

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	HOLD	15.70	17	+8.3%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	317	445	476	543
Net profit	333	516	455	543
EPS (Bt)- Normalized	0.31	0.44	0.49	0.56
EPS (Bt)	0.33	0.51	0.47	0.56
% EPS growth Y-Y	425.6	55.0	-8.4	19.2
Dividend (Bt)	0.00	0.45	0.45	0.45
BV/share (Bt)	1.38	1.65	1.70	1.81
EV/EBITDA (x)	18.0	15.1	13.9	13.7
Normalized PER (x)	50.1	35.6	32.0	28.1
PER (x)	47.6	30.7	33.5	28.1
PBV (x)	11.4	9.5	9.2	8.7
Dividend yield (%)	0.0	2.9	2.9	2.9
ROE (%)	22.7	26.6	28.9	30.8
YE No. of shares (million)	1,010	1,010	972	972
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Commerce
Close (30/10/2019)	15.70
SET Index	1,601.83
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.38
Paid up shares (million)	972.49
Free float (%)	45.67
Market cap (Bt m)	15,268.16
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	171.85
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	20.30, 14.50, 16.96

Source: Setsmarts

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q19 เพิ่มขึ้น Q-Q, Y-Y แต่ต่ำกว่าเคยคาด

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q19 ดีขึ้น 5.6% Q-Q, 15.2% Y-Y จากฐานต่ำของรายได้ธุรกิจ MPC ใน 3Q18 ที่มีผลกระทบจากการปราบปรามสินค้าเถื่อนของอ.ย. และรายได้จัดคอนเสิร์ตเพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้ทีวีดิจิทัลยังไม่ฟื้น จากภาวะกำลังซื้อและตลาดโฆษณาที่ยังอ่อนแอ เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019-2021 ลง 5-8% และปรับใช้ราคาเป้าหมายเป็นปี 2020 ที่ 17 บาท คงคำแนะนำ ถือ ทั้งนี้ ยังไม่รวมผล Synergy ระหว่างธุรกิจ MPC ของ RS กับธุรกิจสื่อบนรถไฟฟ้าและสื่อ On Line ของ VGI บ.ย่อยของ BTS หลังกลุ่ม BTS เข้ามาถือหุ้น 7% ตั้งแต่กลางปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม คาดใช้เวลากว่าจะเห็นผล อย่างเร็วต้นปีหน้า

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q19 เพิ่มขึ้น 5.6% Q-Q, 15.2% Y-Y จากฐานต่ำ

เราคาดการณ์กำไรปกติ 2Q19 ที่ 123 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.6% Q-Q, 15.2% Y-Y จากฐานต่ำในไตรมาสก่อนที่มีผลกระทบจากยอดขายสินค้าธุรกิจ MPC โดยเฉพาะลูกค้าโทรเข้า (Incoming call) ที่ได้รับผลกระทบจากวันหยุดยาว และใน 3Q18 ที่มีผลกระทบจากการปราบปรามสินค้าเถื่อนของอ.ย. ในช่วง 2Q18-3Q18 โดยคาดยอดขายสินค้า +3.3% Q-Q, +21.9% Y-Y และคาดมีรายได้จัดคอนเสิร์ตเพิ่มขึ้นเป็น 70 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ 41 ล้านบาท และ 3Q19 ที่ 26 ล้านบาท ขณะที่รายได้ทีวีช่อง 8 ยังไม่ฟื้นตัว ไกลแค่เพียง Q-Q และลดลง 14.2% Y-Y จากภาวะกำลังซื้อและตลาดโฆษณาที่ยังอ่อนแอ และ Rating ของช่อง 8 ยังไม่ฟื้นอย่างมีนัยฯ ทั้งนี้ คาดกำไรสุทธิ 3Q19 เพิ่มขึ้น 29.1% Q-Q เนื่องจากไตรมาสก่อนมีตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานเพิ่มตามกฎหมาย 26 ล้านบาท

ปรับประมาณการปี 2019-2020 ลง 5-8%

เรามีการปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 ลง 5-8% เป็น 476 ล้านบาท +7.0% Y-Y (แต่กำไรสุทธิลดลง 11.8% Y-Y จากปีก่อนที่มีกำไรพิเศษสูง) และ 543 ล้านบาท +13.9% Y-Y โดยรวมผลบวกเต็มปีจากมาตรการช่วยเหลือทีวีดิจิทัลที่ออกมาในต้น 2Q19 รวมการยกเว้นค่าคลื่น 2 งวดที่เหลือ ช่วยลดค่าตัดจำหน่ายต้นทุนค่าคลื่นลดลงราว 15 ล้านบาทต่อไตรมาส

คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายปรับใช้ปี 2020 ที่ 17 บาท

จากการปรับประมาณกำไรปกติลง และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 17 บาท คงคำแนะนำ ถือ ทั้งนี้ ยังไม่รวมผล Synergy ที่เป็นไปได้ระหว่างธุรกิจ MPC ของ RS กับธุรกิจสื่อบนรถไฟฟ้าและสื่อ On Line ของ VGI บริษัทย่อยของ BTS หลังจากกลุ่ม BTS เข้ามาถือหุ้น 7% ตั้งแต่กลางปีที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทยังไม่ให้รายละเอียดมากนัก และคาดผลบวกอย่างมีนัยฯ ยังใช้เวลากว่าจะเห็นผล อย่างเร็วต้นปีหน้า

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจชะลอตัว, การแข่งขันธุรกิจ TV รุนแรง, ยอดขายธุรกิจ MPC ขยายตัวช้ากว่าคาด

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	2,999	3,502	3,827	3,790	4,032
Cost of sales	2,331	2,143	2,205	2,081	2,155
Gross profit	668	1,358	1,621	1,709	1,878
SG&A costs	832	932	1,054	1,069	1,145
Operating profit	-165	426	567	640	733
Other income	19	39	31	8	8
EBIT	-146	465	598	648	740
EBITDA	322	1,023	1,189	1,210	1,211
Interest charge	25	90	68	43	43
Normalized earnings	-175	317	445	476	543
Extraordinary items	73	16	71	-21	0
Net profit	-102	333	516	455	543

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	-102	333	516	455	543
Deprec. & amortization	468	558	591	562	471
Change in working capital	-527	105	-101	-51	-65
Other adjustments	-73	-16	-71	21	0
Cash flow from operations	-235	980	936	987	979
Capital expenditure	-557	-487	-521	-557	-528
Cash flow from investing	-815	-544	-465	-557	-452
Net borrowings	873	-319	-116	-153	7
Equity capital raised	-	3	-	-	-
Dividends paid	-	7	-242	-437	-434
Cash flow from financing	391	-309	-362	-634	-427
Net Change in cash	-659	126	109	-203	99

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash & bank deposits	104	231	340	136	235
Accounts receivable	648	622	553	571	718
Inventory	130	316	285	285	295
Other current assets	69	27	9	19	20
Total current assets	950	1,196	1,186	1,011	1,269
Investments	4	4	4	4	4
PPE	473	402	332	377	404
Other assets	2,712	2,607	2,551	1,947	1,684
Total assets	4,139	4,209	4,073	3,338	3,360
Accounts payable	589	815	733	713	708
Other current liabilities	84	81	78	76	81
Total current liabilities	1,769	1,338	1,146	1,124	1,029
Long-term debt	1,197	1,361	1,149	449	449
Other LT liabilities	114	107	106	114	121
Total liabilities	3,080	2,807	2,401	1,686	1,599
Registered capital	1,010	1,203	1,203	1,203	1,203
Paid-up capital	1,010	1,010	1,010	972	972
Share premium	256	258	258	258	258
Legal reserve	101	113	120	120	120
Retained earnings	-317	16	282	300	409
Shareholders' equity	1,060	1,402	1,672	1,652	1,761

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-19.6	16.8	9.3	-1.0	6.4
EBITDA	-56.0	217.9	16.2	1.7	2.6
Net profit	-184.1	425.7	55.0	-11.8	19.2
Normalized earnings	-244.9	280.7	40.7	7.0	13.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	22.3	38.8	42.4	45.1	46.6
EBITDA margin	10.7	29.2	31.1	31.9	30.8
EBIT margin	-4.9	13.3	15.6	17.1	18.4
Normalized profit margin	-5.8	9.0	11.6	12.6	13.5
Net profit margin	-3.4	9.5	13.5	12.0	13.5
Normalized ROA	-4.2	7.5	10.9	14.3	16.2
Normalized ROE	-16.7	22.7	26.6	29.8	30.8
Normalized ROCE	-6.2	16.2	20.4	29.3	31.8
Risk (x)					
D/E	2.9	2.0	1.4	1.0	0.9
Net D/E	2.8	1.8	1.2	0.9	0.8
Net debt/EBITDA	9.2	2.5	1.7	1.3	1.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.10	0.33	0.51	0.47	0.56
Normalized EPS	-0.17	0.31	0.44	0.49	0.56
EBITDA	0.32	1.01	1.18	1.24	1.28
Book value	1.04	1.38	1.65	1.70	1.81
Dividend	0.00	0.00	0.45	0.45	0.45
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E	Nm	47.6	30.7	33.5	28.1
Norm P/E	Nm	50.1	35.6	32.0	28.1
P/BV	15.1	11.4	9.5	9.2	8.7
EV/EBITDA	58.5	18.0	15.1	13.9	13.4
Dividend yield (%)	0.0	0.0	2.9	2.9	2.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>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</p>	<p>สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมดลาราฮิม 990 อาคารอิมดลาราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ่งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขาเชียงใหม่ 3 อาคารทะเลเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ครอบคลุมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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)