

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	U.R.	12.80	13.80	+7.8%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	317	445	423	484
Net profit	333	516	402	484
EPS (Bt)- Normalized	0.31	0.44	0.43	0.50
EPS (Bt)	0.33	0.51	0.41	0.50
% Norm EPS growth Y-Y	280.7	40.7	-5.1	14.6
Dividend (Bt)	0.00	0.45	0.33	0.40
BV/share (Bt)	1.38	1.65	1.76	1.86
EV/EBITDA (x)	15.2	12.6	12.2	11.8
Normalized PER (x)	40.8	29.0	29.4	25.7
PER (x)	38.8	25.1	31.0	25.7
PBV (x)	9.3	7.7	7.3	6.9
Dividend yield (%)	0.0	3.5	2.6	3.1
ROE (%)	22.7	26.6	24.7	26.8
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 (18/11/2019)	12.80
SET Index	1,608.00
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.88
Paid up shares (million)	972.49
Free float (%)	45.67
Market cap (Bt m)	12,447.94
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	168.92
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	20.30, 12.40, 16.81

Source: Setsmarts

ปรับประมาณการลง แม้คาด 4Q19 ค่อย ๆ ดีขึ้น

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q19 เป็นระดับต่ำสุดของปี 4Q19 จะค่อย ๆ ดีขึ้นจากยอดขายธุรกิจ MPC ที่เริ่มฟื้นตัวจากระดับต่ำสุดในเดือนก.ย. ผลกระทบจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ โดยเริ่มมียอดขายร่วมกับช่อง WPTV และช่วงปลายปีจะมีการทำ Grand Sales นอกจากนี้ คาดมีรายได้จากสื่อวิทยุและการจัด Event เพิ่มขึ้น แต่ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 ลง 11% สะท้อน 3Q19 ที่ต่ำกว่าคาด ส่วนใหญ่จากการปรับสมมติฐานยอดขาย MPC ลง สะท้อนมุมมอง Conservative มากขึ้น จากแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจขยายตัวต่ำ การแข่งขันในธุรกิจสูงขึ้น แม้บริษัทมีแผนเพิ่มช่องทางการขายสินค้าอีก 2 ช่อง ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2020 ปรับลงเป็น 13.80 บาท จากเดิม ที่ 17 บาท แนะนำ ถือ ทั้งนี้ ยังไม่รวมผล Synergy ระหว่างธุรกิจ MPC ของ RS กับธุรกิจสื่อโทรทัศน์และสื่อ On Line ของ VGI บ.ย่อยของ BTS หลังกลุ่ม BTS เข้ามาถือหุ้น 7% ตั้งแต่กลางปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม คาดใช้เวลากว่าจะเห็นผล อย่างเร็วต้นปีหน้า

กำไรปกติ 3Q19 ลดลง น่าจะเป็นระดับต่ำสุดของปี คาด 4Q19 ค่อย ๆ ดีขึ้น

จากกำไรปกติใน 3Q19 ที่ 92 ล้านบาท ลดลง 20.6% Q-Q, 13.4% Y-Y จากยอดขายสินค้าธุรกิจ MPC ที่ต่ำกว่าคาด โดยลดลง 18.3% Q-Q, 3.62% Y-Y เป็น 443 ล้านบาท จากผลกระทบกำลังซื้อชะลอตัว แต่แนวโน้มใน 4Q19 ดีขึ้น โดยบริษัทแจ้งว่ายอดขายในช่วงเดือนต.ค.-พ.ย. (15 วัน) ฟื้นจากต่ำสุดในเดือนก.ย. รวมการเริ่มมียอดขายร่วมกับช่อง WPTV รวมทั้งในช่วงปลายปีจะมีการทำ Grand Sales นอกจากนี้ คาดมีรายได้จากสื่อวิทยุและการจัด Event เพิ่ม (รวมคอนเสิร์ต D2B และ Raptor) ขณะที่คาดรายได้ทีวีช่อง 8 ยังทรงตัว ท่ามกลางตลาดโฆษณาที่ยังอ่อนแอ และการแข่งขันระหว่างช่องทีวียังรุนแรง

แต่ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 ลง 11%

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 ลง 11% เป็น 423 ล้านบาท -5.1% Y-Y (แต่กำไรสุทธิลดลง 22.2% Y-Y จากปีก่อนที่มีกำไรพิเศษสูง) สะท้อนกำไร 3Q19 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด 25% และปี 2020 ปรับลงเป็น 484 ล้านบาท +14.6% Y-Y ส่วนใหญ่จากการปรับสมมติฐานยอดขาย MPC ลงจากเดิม 2.4 พันล้านบาท เป็น 2.1 พันล้านบาท (Flat Y-Y) ในปี 2019 และปี 2020 ปรับลงจาก 2.6 พันล้านบาท เป็น 2.4 พันล้านบาท สะท้อนมุมมอง Conservative มากขึ้น จากแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจขยายตัวต่ำ การแข่งขันในธุรกิจ Home shopping สูงขึ้น แม้บริษัทมีแผนเพิ่มช่องทางการขายสินค้าอีก 2 ช่อง เพิ่มจากปัจจุบันที่ร่วมกับช่องไทยรัฐทีวีและช่อง WPTV ภายใต้การ Rebranding เป็น "RS Mall"

ราคาเป้าหมายปี 2020 ปรับลงเป็น 13.80 บาท แนะนำ ถือ

จากการปรับประมาณการกำไรปกติลง ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2020 ปรับลงเป็น 13.80 บาท จากเดิม 17 บาท แนะนำ ถือ ทั้งนี้ ยังไม่รวมผล Synergy ที่เป็นไปได้ระหว่างธุรกิจ MPC ของ RS กับธุรกิจสื่อโทรทัศน์และสื่อ On Line ของ VGI บริษัทย่อยของ BTS หลังจากกลุ่ม BTS เข้ามาถือหุ้น 7% ตั้งแต่กลางปีที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทยังไม่ให้รายละเอียดมากนัก และคาดผลบวกอย่างมีนัยยะ ยังใช้เวลากว่าจะเห็นผล

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

Finansia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	2,999	3,502	3,827	3,662	3892
Cost of sales	2,331	2,143	2,205	2,036	2,105
Gross profit	668	1,358	1,621	1,626	1,787
SG&A costs	832	932	1,054	1,054	1,129
Operating profit	-165	426	567	572	658
Other income	19	39	31	8	8
EBIT	-146	465	598	579	666
EBITDA	322	1,023	1,189	1,141	1,166
Interest charge	25	90	68	43	43
Normalized earnings	-175	317	445	423	484
Extraordinary items	73	16	71	-21	0
Net profit	-102	333	516	402	484

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	-102	333	516	402	484
Deprec. & amortization	468	558	591	562	501
Change in working capital	-527	105	-101	-43	-60
Other adjustments	-73	-16	-71	21	0
Cash flow from operations	-235	980	936	942	925
Capital expenditure	-557	-487	-521	-557	-528
Cash flow from investing	-815	-544	-465	-542	-451
Net borrowings	873	-319	-116	-157	7
Equity capital raised	-	3	-	-	-
Dividends paid	-	7	-242	-321	-387
Cash flow from financing	391	-309	-362	-521	-381
Net Change in cash	-659	126	109	-122	94

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash & bank deposits	104	231	340	218	311
Accounts receivable	648	622	553	552	693
Inventory	130	316	285	279	288
Other current assets	69	27	9	18	19
Total current assets	950	1,196	1,186	1,067	1,312
Investments	4	4	4	4	4
PPE	473	402	332	377	404
Other assets	2,712	2,607	2,551	1,932	1,667
Total assets	4,139	4,209	4,073	3,379	3,387
Accounts payable	589	815	733	697	692
Other current liabilities	84	81	78	73	78
Total current liabilities	1,769	1,338	1,146	1,106	1,010
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	1,665	1,576
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	363	460
Shareholders' equity	1,060	1,402	1,672	1,715	1,812

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-19.6	16.8	9.3	-4.3	6.3
EBITDA	-56.0	217.9	16.2	4.0	2.2
Net profit	-184.1	425.7	55.0	-22.2	20.6
Normalized earnings	-244.9	280.7	40.7	-5.1	14.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	22.3	38.8	42.4	44.4	45.9
EBITDA margin	10.7	29.2	31.1	31.2	30.0
EBIT margin	-4.9	13.3	15.6	15.8	17.1
Normalized profit margin	-5.8	9.0	11.6	11.5	12.4
Net profit margin	-3.4	9.5	13.5	11.0	12.4
Normalized ROA	-4.2	7.5	10.9	12.5	14.3
Normalized ROE	-16.7	22.7	26.6	24.7	26.8
Normalized ROCE	-6.2	16.2	20.4	25.5	28.0
Risk (x)					
D/E	2.9	2.0	1.4	1.0	0.9
Net D/E	2.8	1.8	1.2	0.8	0.7
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	0.41	0.50
Normalized EPS	-0.17	0.31	0.44	0.43	0.50
EBITDA	0.32	1.01	1.18	1.17	1.20
Book value	1.04	1.38	1.65	1.76	1.86
Dividend	0.00	0.00	0.45	0.33	0.40
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E	Nm	38.8	25.1	31.0	25.7
Norm P/E	Nm	40.8	29.0	29.4	25.7
P/BV	12.3	9.3	7.7	7.3	6.9
EV/EBITDA	49.4	15.2	12.6	12.2	11.8
Dividend yield (%)	0.0	0.0	3.5	2.6	3.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ้งค์

25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
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.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ 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 รัชสิด

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อิมพลาริม

990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิมิตร์

576 ถ.รัตนนิมิตร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา แจ้จันนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้จันนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ห้อง 2203, ชั้น 22
หมู่ 2 ถ.แจ้จันนะ, 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
จ.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

198/1 ครอบคลุมราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลางพาวัดฉลอง
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.สุษะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)