

MAJOR (MAJOR TB)

บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	21.90	31.00	+41.5%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	822	972	1,081	1,186
Net profit	1,193	1,284	1,114	1,186
Normalized EPS (Bt)	0.92	1.09	1.21	1.33
Reported EPS (Bt)	1.33	1.44	1.25	1.33
% Norm EPS growth	-18.5	18.3	11.2	9.7
Dividend (Bt)	1.25	1.30	1.15	1.22
BV/share (Bt)	7.17	7.28	7.38	7.48
EV/EBITDA (x)	10.4	9.1	8.8	8.2
PER (x)	16.2	15.1	17.3	16.3
PER (x) - normalized	23.5	19.9	17.9	16.3
PBV (x)	3.0	3.0	2.9	2.9
Dividend yield (%)	5.8	6.0	5.3	5.6
ROE (%)	12.6	14.7	16.1	17.3
YE No. of shares (million)	895	895	895	895
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Media & Publishing
Close (04/02/2020)	21.90
SET Index	1,519.38
Foreign limit/actual (%)	49.00/37.85
Paid up shares (million)	894.67
Free float (%)	52.61
Market cap (Bt m)	19,593.22
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	60.82
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	25.75, 20.70, 22.78

Source: Setsmarts

คาดการณ์กำไร 4Q19 ไม่ตื่นเต้น มองข้ามไป 2Q20 ปีผลจูงใจ

คาดการณ์กำไร 4Q19 เพิ่ม 9.4% Q-Q แต่ลดลงเล็กน้อย 3.9% Y-Y จากฐานสูงในปีก่อน แนวโน้ม 1Q20 ลดลง Q-Q ตามฤดูกาล และค่อนข้างท้าทายที่จะโต Y-Y เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019-2021 ลง 5-8% สะท้อนกำไร 4Q19 น้อยกว่าเคยคาด และมุมมองระยะยาวต่อภาพรวมกำลังซื้อและผลกระทบจากการระบาดของไวรัสหยุดยั้ง (แม้ปัจจุบันผลกระทบยังจำกัด) ราคาหุ้นปรับลงมาเกือบ 27% หลังขึ้นไปสูงสุดระดับ 30 บาทหลังประกาศกำไร 2Q19 ที่เป็นสูงสุดของปีก่อน ราคาปัจจุบัน 20PE เหลือ 16.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 22-23 เท่า และอัตราปันผลจูงใจขึ้น 5-6% (คาดจ่ายงวด 2H19 หุ้นละ 0.50 บาท Yield 2.3%) คงคำแนะนำซื้อ รอกำไรสูงสุดของปีใน 2Q20 ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 31 บาท จากเดิม 33 บาท (DCF)

คาดการณ์กำไร 4Q19 เพิ่ม 9.4% Q-Q แต่ลดลงเล็กน้อย 3.9% Y-Y

คาดการณ์กำไร 4Q19 ที่ 213 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.4% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ลดลงเล็กน้อย 3.9% Y-Y โดยกำไรรวมได้รวมเพิ่ม 11.3% Q-Q แต่ลดลง 7.4% Y-Y ตามรายได้ตัวหนึ่งที่คาดเพิ่มขึ้น 16.9% Q-Q แต่ลดลง 12.0% Y-Y จากฐานสูงใน 4Q18 ที่มีหนังไทยทำรายได้สูง คือ "นาคี 2" ขณะที่รายได้ขายเครื่องดื่มและอาหารเพิ่มขึ้น 17.4% Q-Q และลดลง 4.1% Y-Y และกำไรได้โฆษณาโต 1.5% Q-Q 0.5% Y-Y อย่างไรก็ตาม แม้รายได้รวมลดลง Y-Y แต่กำไรปกติลดลงในอัตราต่ำกว่า เนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 19.4% Y-Y จากฐานที่สูงใน 4Q18 ที่มีค่าใช้จ่ายต่างๆ เกี่ยวกับการเปิดสาขาที่ Icon Siam

ไวรัสโคโรนาระบาดยังมีผลกระทบจำกัด แต่ค่อนข้างท้าทายที่จะโต Y-Y

จากการระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาในช่วง 3-4 สัปดาห์ที่ผ่านมา พบว่ายังมีผลกระทบต่อจำนวนผู้ชมในโรงหนังจำกัด โดยในเดือน ม.ค. ที่ผ่านมา รายได้ตัวหนึ่งใกล้เคียง Y-Y และปกติ 1Q เป็นช่วง Low season อยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม ค่อนข้างท้าทายที่รายได้ตัวหนึ่งจะโต Y-Y โดยใน 1Q19 มีหนังทำรายได้เกิน 100 ล้านบาท ถึง 5 เรื่อง

ปรับคาดการณ์กำไรปกติปี 2019-2021 ลง 5-8% Y-Y

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019-2021 ลง 5-8% เป็นกำไรโต 11.2% ในปี 2019 และ 9.7% ในปี 2020 สะท้อนกำไร 4Q19 น้อยกว่าเคยคาด และมุมมองระยะยาวมากขึ้นต่อภาพรวมกำลังซื้อและผลกระทบจากการระบาดของไวรัสหยุดยั้ง

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2020 ปรับลดเป็น 31 บาท จากเดิม 33 บาท

ราคาหุ้นปรับลงมาเกือบ 27% หลังขึ้นไปสูงสุดระดับ 30 บาทหลังประกาศกำไร 2Q19 ที่เป็นระดับสูงสุดของปีก่อน และลดลง 14% YTD ระยะสั้น ราคาหุ้นอาจยังปรับในกรอบจำกัด แต่ที่ราคาปัจจุบัน 20PE เหลือ 16.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 22-23 เท่า และอัตราปันผลจูงใจขึ้นระดับ 5-6% (คาดจ่ายงวด 2H19 หุ้นละ 0.50 บาท Yield 2.3%) ทั้งนี้ อาจมี Downside จากผลกระทบทางบัญชีจากมาตรฐานบัญชีใหม่ IFRS16 ต้องบดุง และงบกำไรขาดทุน อย่างไรก็ตาม ไม่กระทบกระแสเงินสด จึงคงคำแนะนำซื้อ รอผลประกอบการทำสูงสุดของปีใน 2Q20 ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 31 บาท จากเดิม 33 บาท (DCF)

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจชะลอตัว, ความนิยมต่อหนังที่เข้าฉายน้อยกว่าคาด, ความนิยมหนังออนไลน์มากขึ้น, ผลการดำเนินงานผันผวนตามฤดูกาล

4Q19 Earnings Preview

(Btmn)	4Q19E	3Q19	% Q-Q	4Q18	% Y-Y
Service revenue	2,734	2,457	11.3	2,951	-7.4
Cost of services	1,869	1,679	11.3	1,841	1.5
Gross profit	865	778	11.2	1,110	-22.0
SG&A	683	619	10.5	848	-19.4
Norm profit	213	194	9.4	221	-3.9
Net profit	213	195	9.0	259	-17.9
Gross margin (%)	31.7	31.7	0.0	37.6	-6.0
Norm profit margin (%)	7.8	7.9	-0.1	7.5	0.3
Net profit margin (%)	7.8	7.9	-0.2	8.8	-1.0

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	8,745	8,972	9,952	11,369	11,922
Cost of sale	5,580	5,958	6,499	7,507	7,791
Gross profit	3,105	3,013	3,453	3,862	4,131
SG&A costs	2,202	2,291	2,491	2,842	2,981
Other income	144	192	127	171	179
EBIT	1,107	914	1,089	1,191	1,330
EBITDA	2,279	2,205	2,398	2,539	2,719
Interest charge	144	140	108	109	110
Equity income	256	231	262	262	262
Normalized earnings	1,009	822	972	1,081	1,186
Extraordinary items	179	372	312	32	0
Net profit	1,188	1,193	1,284	1,114	1,186

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,188	1,193	1,284	1,114	1,186
Depreciation etc.	1,172	1,291	1,309	1,348	1,389
Change in work capital	-271	13	809	15	24
Other adjustments	-435	-603	-574	-295	-262
Cash flow from operation	1,654	1,894	2,828	2,182	2,337
Cash flow from investing	-1,330	-531	-1,589	-1,128	-1,000
Net borrowings	920	-210	-130	-135	-276
Equity capital raised	34	2	0	0	0
Dividends paid	-1,072	-1,118	-1,123	-1,025	-1,091
Others	13	4	37	10	11
Cash flow from financing	-104	-1,321	-1,216	-1,150	-1,356
Net change in cash	219	42	23	-96	-19

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	531	573	596	500	481
Accounts receivable	1,256	1,182	1,161	1,339	1,405
Inventory	319	319	321	411	427
Other current assets	244	188	171	227	238
Total current assets	2,350	2,263	2,249	2,476	2,551
PPE	7,591	7,492	7,242	6,892	6,442
Other assets	1,213	967	1,122	1,251	1,311
Total Assets	14,725	13,808	14,074	14,082	13,765
Short-term loans	3,138	1,460	1,418	1,418	1,418
Account payable	1,761	1,675	2,453	2,777	2,882
Current maturities	1,337	659	588	588	588
Other current liab.	183	153	212	227	243
Total current liab.	6,420	3,946	4,671	5,010	5,126
Long-term debt	764	2,605	1,906	1,317	729
Other non-cur liab.	823	758	865	1,023	1,073
Total liabilities	8,007	7,309	7,442	7,351	6,929
Registered capital	896	896	896	896	896
Paid up capital	895	895	895	895	895
Share premium	4,347	4,349	4,349	4,349	4,349
Legal reserve	91	91	91	91	91
Retained earnings	1,321	1,397	1,557	1,647	1,741
Minority Interests	81	85	123	132	143
Shareholders' equity	6,637	6,499	6,632	6,731	6,837

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Sales	1.9	2.6	10.9	14.2	4.9
EBITDA	-3.0	-3.2	8.7	5.9	7.1
Net profit	1.4	0.5	7.6	-13.2	6.5
Normalized earnings	2.9	-18.5	18.3	11.2	9.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	36.2	33.6	34.7	34.0	34.7
EBITDA margin	26.1	24.6	24.1	22.3	22.8
EBIT margin	12.7	10.2	10.9	10.5	11.2
Normalized profit margin	11.5	9.2	9.8	9.5	9.9
Net profit margin	13.6	13.3	12.9	9.8	9.9
Normalized ROA	6.8	6.0	6.9	7.7	8.6
Normalized ROE	15.2	12.6	14.7	16.1	17.3
Normalized ROCE	13.3	9.3	11.6	13.1	15.4
Risk (x)					
D/E	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6
Net D/E	0.8	0.8	0.6	0.6	0.5
Net debt/EBITDA	3.3	3.1	2.9	2.7	2.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.33	1.33	1.44	1.25	1.33
Normalized EPS	1.13	0.92	1.09	1.21	1.33
EBITDA	2.55	2.47	2.68	2.84	3.04
Book value	7.42	7.17	7.28	7.38	7.48
Dividend	1.20	1.25	1.30	1.15	1.22
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	16.3	16.2	15.1	17.3	16.3
Normalized P/E	19.2	23.5	19.9	17.9	16.3
P/BV	2.9	3.0	3.0	2.9	2.9
EV/EBITDA	10.9	10.4	9.1	8.8	8.2
Dividend yield (%)	5.6	5.8	6.0	5.3	5.6

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	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 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 สินธร 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 ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
สาขา รัชสีด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมดลราฮิม 990 อาคารอิมดลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	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 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 นครราชสีมา 1 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา นครราชสีมา 2 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
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 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.รูสะมิแล 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 ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019

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 **NR** 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 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC