

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	6.15	10.20	+ 65.8%	N/A	N/R

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Total Revenue	947	1,129	1,224	1,458
Net profit	104	221	243	333
EPS (Bt)	0.16	0.23	0.26	0.35
EPS - FD (Bt)	0.11	0.23	0.26	0.35
% EPS growth	207.3	113.4	10.2	36.9
Dividend (Bt)	n.a.	0.10	0.10	0.14
BV/share (Bt)	1.70	1.93	2.27	2.49
PER (x) - Norm	38.4	26.7	23.7	17.3
PER (x)	55.8	26.2	23.7	17.3
PBV(x)	3.6	3.2	2.7	2.5
Dividend yield (%)	n.a.	1.6	1.6	2.3
ROE (%)	11.6	12.9	12.3	14.9
No. of shares- full dilution	940	940	940	940
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Professional Services
Close (18/03/2020)	6.15
SET Index	1,048.15
Foreign limit/actual (%)	49.00/34.39
Paid up shares (million)	940.00
Free float (%)	20.98
Market cap (Bt m)	5,781.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	40.82
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	11.10, 5.50, 9.16

Source: Setsmarts

Analyst : Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

COVID-19 กระทบระยะสั้นใน 1H20 ส่วนระยะยาวดำเนินแผนเดิม

ผลกระทบจาก COVID-19 คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไรใน 1H20 เราปรับประมาณการกำไรปี 2020 ลดลง 14% และ 2021-2023 ชัยบัลงราว 3-4% คงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของรายได้และกำไรระยะยาวจากการขยาย Capacity เพิ่มขึ้น เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรใหม่ เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 ลงเป็น 10.20 บาท (เดิม 12 บาท) ซึ่งยังคงคำแนะนำ ชื้อ

การประกาศปิดโรงเรียนกระทบรายได้สำหรับ 1H20 ราว 3-5%

จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 SISB ได้แจ้งการปิดโรงเรียนทั้ง 5 สาขา ตามคำสั่งกระทรวงศึกษาฯ ชั่วคราว ในเบื้องต้นยังไม่มีกำหนดเปิดตามปกติ ทั้งนี้โรงเรียนจะทำการเรียนการสอนผ่าน E-learning จนปิดภาคการศึกษาที่ 2 คือราวต้นเดือนเม.ย. สำหรับการเรียนการสอนในภาคเรียนที่ 3 ซึ่งจะเริ่มต้นประมาณวันที่ 20 เม.ย. ตามกำหนดเดิม หากยังไม่สามารถเปิดเรียนได้ตามปกติ โรงเรียนจะมีการสอน On-line ต่อไป ทั้งนี้ SISB ได้เปิดเผยว่าค่าธรรมเนียมการศึกษายังเป็นปกติ แต่อาจส่งผลกระทบต่อการเรียนพิเศษหลังเลิกเรียน ซึ่งคิดเป็น 7-8% ของรายได้รวม (หากคำนวณจากรายได้รวมที่ 1,129 ลบ. ในปี 2019 จะอยู่ที่ราว 80-90 ลบ. ต่อปี

บนสมมติฐานว่าการขาดรายได้จากการเรียนพิเศษหลังเลิกเรียนสำหรับสาขาประจำอุทิศ ในภาคเรียนที่ 1 และการขาดรายได้จากการเรียนพิเศษหลังเลิกเรียนสำหรับทุกสาขาในภาคเรียนที่ 2 เราคาดว่าจะกระทบรายได้ใน 1Q20 ราว 2-3% และหากต้องมีการปิดโรงเรียนต่อในภาคการศึกษาต่อไป (ภาคเรียนที่ 3 เริ่ม 20 เม.ย.) จะส่งผลกระทบต่อรายได้รวมราว 4-5% ของภาคเรียนที่ 2 ในเบื้องต้น คาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับ 1Q20 จะอยู่ที่ราว 53 ลบ. ลดลง 20%Q-Q แต่ +25%Y-Y (บนประมาณการจำนวนนักเรียนทรงตัวจากปี 2019 และอัตราค่าเรียนอยู่ที่ 4.4 แสนบาทต่อคนต่อปี ลดลงจาก 4.5 แสนบาทต่อคนต่อปีใน 4Q19 และ GM ที่ 42%) สำหรับ 2Q20 น่าจะเห็นกำไรปรับตัวลงมาอยู่ที่ราว 50 ลบ. ซึ่งทำให้กำไร 1H20 ยัง +9.6%Y-Y

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ลง 14%

เนื่องจากผลกระทบของการปิดโรงเรียนใน 1H20 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อรายได้และการรับนักเรียน เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ลง 14% เป็น 243 ลบ. +10%Y-Y โดยเป็นการปรับลด 1. การเพิ่มขึ้นของจำนวนนักเรียนจากเดิม 250 คนเป็น 200 คน เนื่องจากการปิดโรงเรียนส่งผลกระทบต่อจำนวนนักเรียนด้วย 2. ปรับลดอัตราค่าเฉลี่ยค่าธรรมเนียมการศึกษาจากเดิม 4.67 แสนบาทต่อคนต่อปี (+5%Y-Y) เป็น 4.45 แสนบาทต่อคนต่อปี (Flat Y-Y) จากรายได้การเรียนหลังเลิกเรียนที่หายไป และ 3. คาดการณ์ Gross margin ที่ 40.8% จากเดิม 43.6% ซึ่งลดลงจาก 42% ในปี 2019 จากรายได้รวมที่ลดลง แต่ต้นทุนลดลงตามไม่ทัน (ส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่)

ปรับราคาเหมาะสมปี 2020 ลงเป็น 10.20 บาท คงคำแนะนำ ชื้อ

ผลกระทบจาก COVID-19 คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไรใน 1H20 เพียงช่วงเดียว ประมาณการกำไรในปี 2020 ลดลง 14% และ 2021-2023 ชัยบัลงราว 3-4% คงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของรายได้และกำไรระยะยาวจากการขยาย Capacity เพิ่มขึ้น เราปรับราคาเหมาะสมปี 2020 ลงเป็น 10.20 บาท (เดิม 12 บาท) วิธี DCF (WACC 8% เดิม 7.4%) คงคำแนะนำ ชื้อ

ความเสี่ยง: การแข่งขันในธุรกิจโรงเรียนนานาชาติ, การขาดแคลนบุคลากร

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Total Revenue	746	947	1,129	1,224	1,458
Cost of service	-491	-567	-634	-702	-773
Gross profit	247	365	461	492	652
SG&A	-197	-239	-273	-275	-350
Operating profit	50	126	189	217	302
JV P/L	-10	-2	3	2	5
EBIT	48	139	226	249	340
Interest charge	-30	-34	-3	-3	-3
Pretax Profit	19	105	223	246	337
Tax	-1	-1	-2	-2	-3
Earnings after tax	18	104	221	243	333
Minority	0	0	0	0	0
Normalized earnings	18	104	221	243	333
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	18	104	221	243	333

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
EBT	19	105	223	243	333
Change in CA	-3	-3	-14	-93	-110
Change in CL	104	75	44	464	189
CFO	262	330	369	614	412
NCA	-426	-531	-471	-68	-99
Others	0	1	2	0	1
CFI	-426	-531	-471	-68	-99
Free CF	-231	110	170	-199	164
Net Borrowing	229	-779	2	117	58
Equity capital raised	50	1,396	0	172	0
Dividends paid	-70	-90	0	-97	-133
Others	0	1	2	0	1
CFF	209	527	2	192	-76
Net change in cash	8	292	-106	737	238

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	76	367	262	999	1,236
ST Investment	70	516	835	935	1,035
Accounts receivable	34	38	56	49	58
Inventory	9	8	8	8	9
Other current assets	8	13	11	12	12
Total current assets	196	942	1,172	2,002	2,350
LT Investment	53	50	54	50	50
Plant, property & equipment	1,430	1,386	1,419	1,494	1,588
Other assets	47	47	56	53	58
Total assets	1,725	2,425	2,701	3,599	4,046
ST Brw	150	0	0	0	0
Accounts payable	41	29	41	115	127
1Y unearned income	393	471	504	889	1,061
Lia matured in 1Y	251	3	3	3	3
Tuition deposit	10	15	19	22	27
Other current liabilities	4	6	5	5	5
Total current liabilities	849	524	571	1,035	1,224
LT unearned income	153	142	133	237	283
LT Brw	383	1	4	4	4
Other LT Liabilities	153	160	174	187	198
Total non-current liab.	689	304	311	428	485
Total liabilities	1,538	827	882	1,462	1,709
Paid up capital	250	470	470	470	470
Share premium	1	1,177	1,128	1,300	1,300
Legal reserve	16	22	11	23	40
Retained earnings	-80	-71	210	344	527
Shareholders' equity	187	1,598	1,819	2,137	2,337

Important Ratios (Consolidated)					
	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	22.6	26.9	19.2	8.4	19.1
Net profit	-74.3	477.8	113.4	10.2	36.9
Normalized earnings	-74.3	477.8	113.4	10.2	36.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	33.4	39.2	42.1	40.8	45.3
EBIT margin	20.0	27.1	31.3	30.5	34.0
Normalized profit margin	2.4	10.9	19.6	19.9	22.9
Net profit margin	2.4	10.9	19.6	19.9	22.9
ROA	1.1	5.0	8.6	7.7	8.7
ROE	9.5	11.6	12.9	12.3	14.9
Risk (x)					
D/E	8.22	0.52	0.48	0.68	0.73
Interest bearing debt / E	4.19	0.00	0.00	0.00	0.00
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.04	0.16	0.23	0.26	0.35
Normalized EPS	0.04	0.16	0.23	0.26	0.35
EPS FD	0.04	0.11	0.23	0.26	0.35
Book value	0.37	1.70	1.93	2.27	2.49
Dividend	0.04	0.00	0.10	0.10	0.14
Par	0.50	1.50	2.50	0.50	1.50
Valuations (x)					
P/E	171.6	38.4	26.7	23.7	17.3
Norm P/E	171.6	55.8	26.2	23.7	17.3
P/BV	16.4	3.6	3.2	2.7	2.5
Dividend yield (%)	0.7	0.0	1.6	1.7	2.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</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 02-740-7100</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รัชโยธิน 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต. หนองก้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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, TASSO, 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 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 **N/R** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

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