

SISB (SISB TB)

บมจ. เอสไอเอสบี

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
W-BUY	BUY	9.15	11.20	+ 22.4%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Total Revenue	947	1,129	1,065	1,380
Net profit	104	221	165	262
EPS (Bt)	0.16	0.23	0.18	0.28
EPS - FD (Bt)	0.11	0.23	0.18	0.28
% EPS growth	207.3	113.4	-25.3	58.8
Dividend (Bt)	na	na	0.07	0.11
BV/share (Bt)	1.70	1.93	2.22	2.39
PER (x) - Norm	46.9	32.6	42.7	26.9
PER (x)	68.1	31.9	42.7	26.9
PBV(x)	4.4	3.9	3.4	3.1
Dividend yield (%)	na	na	0.9	1.5
ROE (%)	11.6	12.9	8.4	12.1
No. of shares- full dilution	940	941	940	940
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Professional Services
Close (22/07/2020)	9.15
SET Index	1,357.04
Foreign limit/actual (%)	49.00/33.19
Paid up shares (million)	940.00
Free float (%)	19.32
Market cap (Bt m)	8,601.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	41.02
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	11.10, 5.50, 8.74

Source: SetSMART

Analyst : Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

รอซื้อหลังประกาศงบ 2Q20 เพื่อการ Turnaround ในปี 2021

แนวโน้มผลประกอบการ 2Q-3Q20 ของ SISB จะสะดุดชั่วคราวจากการปิดโรงเรียน แม้จะมีการเรียนออนไลน์แต่รายได้ที่เกี่ยวข้องอื่นจะลดลงเช่น รายได้กิจกรรมหลังเลิกเรียนและอาหารกลางวัน เป็นต้น เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q20 (ไม่รวมรายการพิเศษจากการปิดสาขาเอคมัยและอื่น ๆ) จะอยู่ที่ราว 17 ลบ. -71% Q-Q, -67% Y-Y สถานการณ์หลัง Re-open การเรียนและการรับนักเรียนกลับสู่ภาวะปกติ เราคาดว่ากำไรจะขึ้นมาอยู่ในระดับก่อนเกิด COVID-19 ได้ใน 4Q20 และ Turnaround ในปี 2021 จากการขยายจำนวนนักเรียนสาขาธนบุรี การปรับขึ้นค่าเทอม และจำนวนนักเรียนในระดับมัธยมที่ฟื้นตัวจากการปรับหลักสูตรการศึกษา กำไรปี 2020 คาดการณ์ -25%Y-Y ก่อนฟื้นตัว +59%Y-Y ในปี 2021 ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 11.20 บาท แนะนำซื้อหลังประกาศงบ 2Q20

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q20 จะลดตามนักเรียนที่ลดลงและปรับลดค่าเทอม

เราคาดว่า SISB จะมีกำไรปกติ 2Q20 ที่ราว 17 ลบ. ลดลง 71% Q-Q และ 67% Y-Y หลักๆเกิดจากรายได้รวมที่ลดลงจากรายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษาที่ลดลง และกิจกรรมทางการศึกษาที่หายไปในช่วง COVID-19 เราคาดว่ารายได้รวมจะหดตัวลงราว 20%Q-Q บนสมมติฐานจำนวนนักเรียนที่คาดว่าจะอยู่ที่ราว 2,200 คน จาก 2,450 คน (ไม่รวมสาขาเชียงใหม่) ใน 1Q20 หรือคิดเป็น Utilization rate ที่ 58.7% จาก 65.0% ในไตรมาสก่อน เนื่องจากการหยุดชะงักการเรียนของนักเรียน Pre-K ที่ไม่สะดวกในการเรียนออนไลน์ และการลาออกระหว่างภาคการศึกษาด้วยเหตุผลจำเป็นในช่วง COVID-19 เราประมาณการอัตราค่าธรรมเนียมการศึกษาที่ลดลงราว 12% Q-Q จากการปรับลดอัตราค่าธรรมเนียมเพื่อแบ่งเบาภาระของผู้ปกครองระหว่างช่วงเกิดเหตุการณ์โรคระบาดและกิจกรรมหลังเลิกเรียนที่หยุดไป มาอยู่ที่ราว 3.6 แสนบาทต่อคนต่อปี จาก 4.2 แสนบาทต่อคนต่อปีในไตรมาสก่อน เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 36% จาก 45% ในไตรมาสก่อนซึ่งน่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีและของโรงเรียน ทั้งนี้เกิดจากค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ที่ไม่สามารถปรับลดได้ในช่วงเรียนออนไลน์ ประมาณการของเรายังไม่ได้รวมรายการพิเศษที่อาจเกิดขึ้น (ไม่ทราบจำนวน) จากการปิดสาขาเอคมัยและอื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากผลกระทบ COVID-19

สถานการณ์การเรียนการสอนกลับสู่ภาวะปกติ คงประมาณการปี 2020-2021

ล่าสุดการเรียนการสอนกลับสู่ภาวะปกติ ช่วง 3Q20 เป็นการเรียนภาคฤดูร้อนซึ่งมีจำนวนนักเรียนเข้าโปรแกรมเพิ่มขึ้น 60% จากปีปกติ (500 คนเป็น 800 คน) และจะเริ่มเปิดภาคการศึกษาใหม่ (เทอม 1) กลางเดือน ส.ค. นี้ โดยอัตราค่าธรรมเนียมการศึกษาจะปรับสู่ระดับปกติก่อน COVID-19 (ใช้ Price list เดียวกับ 1Q20) โดยไม่มีการปรับขึ้นประจำปี 5% ในปีนี้ ขณะที่กิจกรรมหลังเลิกเรียนและอาหารกลางวันจะกลับสู่ปกติเช่นกัน เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเริ่มฟื้นตัวใน 3Q20 ก่อนจะเห็นการกลับสู่ระดับปกติใน 4Q20 (ไตรมาสละ > 60 ลบ.) เราคงประมาณการกำไรปี 2020 ที่ 165 ลบ. ลดลง 25% Y-Y บนคาดการณ์จำนวนนักเรียนเพิ่มขึ้น 100 คนจากปี 2019 (ภายหลังการ re-open มีนักเรียนเข้ามาใหม่เพิ่มขึ้นทั้งสาขาธนบุรีและประชาอุทิศ) และอัตราค่าธรรมเนียมการศึกษา 3.85 แสนบาทต่อคนต่อปี เราคาดการณ์กำไรปี 2021 ที่ 262 ลบ. +58.7%Y-Y โดยอยู่บนประมาณการจำนวนนักเรียนใหม่ 250 คน ส่วนใหญ่มาจากจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาธนบุรี (ปัจจุบันอยู่ในระหว่างการก่อสร้าง คาดเปิดรับนักเรียนใหม่ ส.ค. 2021 คาดสามารถรับจำนวนนักเรียนได้เพิ่มขึ้นเต็มที่ 600 คน) และอัตราค่าธรรมเนียมการศึกษา 4.6 แสนบาทต่อคนต่อปี คาดโรงเรียนมีการปรับเพิ่มค่าเทอมในปี 2021 ได้ตามปกติ และคาดการณ์ Gross margin ปี 2021 42.8% และปี 2021 ที่ 44% ตามลำดับ

ราคาเหมาะสมปี 2021 อยู่ที่ 11.20 บาท แนะนำซื้อหลังประกาศงบ

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 11.20 บาท (DCF, WACC 7.4%) คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: การแข่งขันในธุรกิจโรงเรียนนานาชาติ, การขาดแคลนบุคลากร, โรคระบาด

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Total Revenue	746	947	1,129	1,065	1,380
Cost of service	-491	-567	-634	-595	-757
Gross profit	247	365	461	450	601
SG&A	-197	-239	-273	-272	-331
Operating profit	50	126	189	179	270
JV P/L	-10	-2	3	0	5
EBIT	48	139	226	199	297
Interest charge	-30	-34	-3	-32	-32
Pretax Profit	19	105	223	167	265
Tax	-1	-1	-2	-2	-3
Earnings after tax	18	104	221	165	262
Minority	0	0	0	0	0
Normalized earnings	18	104	221	165	262
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	18	104	221	165	262

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
EBT	19	105	223	165	262
Change in CA	-3	-3	-14	-87	-113
Change in CL	104	75	44	337	266
CFO	262	330	369	414	415
NCA	-426	-531	-471	-68	-99
Others	0	1	2	0	1
CFI	-426	-531	-471	-68	-99
Free CF	-231	110	169	-128	48
Net Borrowing	229	-779	2	88	74
Equity capital raised	50	1,396	0	172	0
Dividends paid	-70	-90	0	-66	-105
Others	0	1	2	0	1
CFF	209	527	2	194	-31
Net change in cash	8	292	-106	540	285

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	76	367	262	801	1,086
ST Investment	70	516	835	935	1,035
Accounts receivable	34	38	56	43	56
Inventory	9	8	8	8	9
Other current assets	8	13	11	12	12
Total current assets	196	942	1,172	1,799	2,198
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	3,396	3,893
ST Brw	150	0	0	0	0
Accounts payable	41	29	41	98	124
1Y unearned income	393	471	504	779	1,014
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	908	1,174
LT unearned income	153	142	133	208	270
LT Brw	383	1	4	4	4
Other LT Liabilities	153	160	174	187	198
Total non-current liab.	689	304	311	398	473
Total liabilities	1,538	827	882	1,306	1,646
Paid up capital	250	470	470	470	470
Share premium	1	1,177	1,128	1,300	1,300
Legal reserve	16	22	11	19	33
Retained earnings	-80	-71	210	300	445
Shareholders' equity	187	1,598	1,819	2,090	2,247

Important Ratios (Consolidated)					
	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	22.6	26.9	19.2	-5.7	29.6
Net profit	-74.3	477.8	113.4	-25.3	58.8
Normalized earnings	-74.3	477.8	113.4	-25.3	58.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	33.4	39.2	42.1	42.8	44.0
EBIT margin	20.0	27.1	31.2	30.4	32.8
Normalized profit margin	2.4	10.9	19.6	15.5	19.0
Net profit margin	2.4	10.9	19.6	15.5	19.0
ROA	1.1	5.0	8.6	5.4	7.2
ROE	9.5	11.6	12.9	8.4	12.1
Risk (x)					
D/E	8.22	0.52	0.48	0.62	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	0.18	0.28
Normalized EPS	0.04	0.16	0.23	0.18	0.28
EPS FD	0.04	0.11	0.23	0.18	0.28
Book value	0.37	1.70	1.93	2.22	2.39
Dividend	0.04	0.00	0.10	0.07	0.11
Par	0.50	1.50	2.50	0.50	1.50
Valuations (x)					
P/E	209.3	46.9	32.6	42.7	26.9
Norm P/E	209.3	68.1	31.9	42.7	26.9
P/BV	20.0	4.4	3.9	3.4	3.1
Dividend yield (%)	0.5	0.0	1.3	0.9	1.5

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 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทรวง (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599
สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.รอกสมอราญ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 073-350-140-4				

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