FINANSIA SYRUS

Company Note

28 สิงหาคม 2558

พาณิชย์

SINGER

บมจ. ซิงเกอร์ (ประเทศไทย)

Current	Previous	Close	2015 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
HOLD	SELL	11.70	12.00	+ 2.6%	11.5 - 11	12.3 - 13	

Consolidated earnings

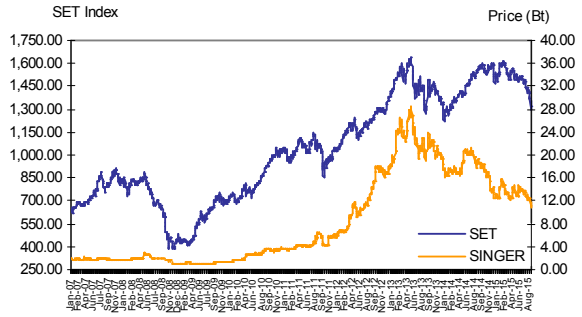
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Net A/R (Btm)	2,364	2,374	2,588	3,124
Growth (%)	23.3	0.4	9.0	20.7
Gross Profit (Btm)	1,861	1,734	1,742	1,928
Growth (%)	15.6	-6.8	0.4	10.7
Net profit (Btm)	321	241	231	277
EPS (Bt)	1.19	0.89	0.86	1.03
EPS (Bt) -FD	1.19	0.89	0.86	1.03
Growth (%)	41.7	-25.2	-4.3	20.0
PE (x)	9.8	13.1	13.7	11.4
PE (x) - FD	9.8	13.1	13.7	11.4
DPS (Bt)	0.45	0.53	0.51	0.56
Yield (%)	3.8	4.5	4.4	4.8
BVPS (Bt)	5.30	5.84	6.12	6.58
P/BV (x)	2.2	2.0	1.9	1.8
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (27/08/2015)	11.70
SET Index	1,358.03
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.42
Paid up shares (million)	270.00
Free float (%)	59.97
Market cap (Bt mn)	3,159.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	21.11
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	16.30, 10.40, 14.24

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA
Register No.: 019459
Tel.: +662 646 9680
email: sunanta.v@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

ร่วมทำธุรกิจกับพันธมิตรคาดเห็นผลปี 2016

กลยุทธ์หลักของ SINGER ในช่วงที่เหลือของปียังอยู่ที่สินค้าในกลุ่ม Commercial Product ซึ่งมีความต้องการสูงและไม่เป็นฤดูกาล และยังสามารถสร้างบัญชีสินเชื่อเช่าซื้อได้เพิ่มขึ้น เราเชื่อว่ากำไรใน 2H15 จะดีกว่า 1H15 จาก 1.การปรับกลยุทธสินค้าและช่องทางการขาย 2.มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐซึ่งกระตุ้นฐานลูกค้าของ SINGER โดยตรง ส่วนกำไรปี 2016 คาดว่าจะฟื้นแรงผ่านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการขยายสินค้าสู่ Multi Brand และการใช้ช่องทางการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจากพันธมิตร แม้กระนั้นเราเห็นว่ายังเร็วไปที่จะรีบลงทุน SINGER ในตอนนี้เพราะเราเห็นหุ้นตัวอื่นในธุรกิจการเงินที่มี Upside ต่อราคาเป้าหมายในปีนี้ที่น่าสนใจกว่า (อาทิ MTLS TK GL) คงราคาเหมาะสมที่ 12 บาท แนะนำ ถือ

สู้ต่อ! ผ่านกลยุทธ์เงินผ่อน และเดินตลาดหนักขึ้น

การประชุม Opportunity day เมื่อวานนี้ ผู้บริหาร SINGER ระบุปรับกลยุทธ์การดำเนินงานเชิงรุกผ่าน 4 สินค้าหลักได้แก่ ตู้เติมน้ำมันหยอดเหรียญ เครื่องซักผ้าหยอดเหรียญ ตู้แช่ (ทั้ง Freezer และเครื่องดื่มทั่วไป) และระบบกล้องวงจรปิด (CCTV) ผ่านพนักงานขาย รถแห่ และร้านค้า แม้ว่าสินค้าดังกล่าวอยู่ในกลุ่มสินค้าเชิงพาณิชย์ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าสินค้าในครัวเรือน (50% และ 55% ตามลำดับ) แต่เป็นสินค้าที่มีความต้องการสูง ไม่มีฤดูกาล และสร้างอาชีพให้กับผู้ซื้อได้ นอกจากนี้สินค้าเชิงพาณิชย์มีราคาสูง ผู้ซื้อส่วนใหญ่จะซื้อเป็นเงินผ่อน ทำให้บริษัทสามารถสร้างรายได้ดอกเบี้ยได้เพิ่มขึ้น ผู้บริหารคาดว่าน่าจะทำให้พอร์ตสินเชื่อเติบโตขึ้น 10%Y-Y เป็น 3.2 พันลบ. และรายได้เพิ่มขึ้น 5-10%Y-Y ขณะที่คาดว่า NPL จะลดระดับลงเป็น 5.8% จาก 6.2% ใน 2Q15 ในด้านความร่วมมือกับพันธมิตรใหม่ได้แก่ JMART (เข้าถือหุ้น 24.9%) และกลุ่มสหพัฒน์ (เข้าถือหุ้น 7%) นั้นคาดว่าจะเห็นความร่วมมือใน 4Q15 ในรูปแบบของการทำการตลาด ร่วมแชร์ฐานลูกค้า และผลิตภัณฑ์

กำไรปีนี้ไม่สดใส แต่จะฟื้นแรงในปี 2016 ผ่านมาตรการฟื้นรากหญ้าและการร่วมมือกับพันธมิตร

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ที่ 231 ลบ. แม้เป้าหมายทางการเงินจากผู้บริหารจะดุดันกว่าที่เราคาดไว้ (อาทิ เป้าการเติบโตของรายได้ที่ 5-10% VS เราคาด +2-3%Y-Y และเป้าหมายกำไรปี 2015 สูงกว่าปี 2014 VS เราคาด -4.3%Y-Y โดยที่ 1H15 กำไรอยู่ที่ 44.5% ของประมาณการกำไรของเรา) โดยยังคงคาดกำไร 2H15 จะสูงกว่ากำไร 1H15 ราว 24% H-H จากยอดขายที่จะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ส่วนการร่วมมือกันพันธมิตร เรามองเป็นบวก เนื่องจากสินค้าและช่องทางการจำหน่ายจะมากขึ้น แต่จะเห็นผลได้ในปี 2016 เป็นต้นไป เช่นเดียวกันกับแผนกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐซึ่งในระยะแรกจะอัดฉีดเงินสู่รากหญ้าเป็นหลัก จะเป็นบวกต่อฐานลูกค้าของ SINGER โดยตรง และคาดว่าจะส่งผลต่อกำลังซื้อในปลายปี 2015 ต่อเนื่องถึงปี 2016 เราจึงคาดว่ากำไรปี 2016 คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวก้าวกระโดดราว 20%Y-Y เป็น 277 ลบ.

คงราคาเหมาะสมปี 2015 ที่ 12 บาท แนะนำ ถือ

แผนร่วมมือกับพันธมิตรอย่าง JMART และกลุ่มสหพัฒน์ยังไม่สร้างความตื่นเต้นและมีผลต่อประมาณการกำไรปี 2015 เราเห็นว่ายังเร็วไปที่จะรีบลงทุน SINGER ในตอนนี้เพราะเราเห็นหุ้นตัวอื่นในธุรกิจการเงินที่มี Upside ต่อราคาเป้าหมายในปีนี้ที่น่าสนใจกว่า (อาทิ MTLS TK GL) คงราคาเหมาะสมที่ 12 บาท แนะนำ ถือ จากเดิม ขาย เนื่องจาก Upside ที่กว้างขึ้น

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Sales Revenue	2,327	2,851	2,531	2,657	2,923
Interest from installment sales	624	773	822	744	857
Other income	13	13	13	13	14
Total revenue	2,964	3,639	3,440	3,515	3,899
COGS	1,341	1,763	1,619	1,660	1,852
Gross profit	1,610	1,861	1,734	1,742	1,928
Selling expenses	1,019	1,062	1,056	1,090	1,209
Admin expenses	260	375	414	422	429
Total SG&A	1,279	1,437	1,471	1,512	1,638
Financial costs	45	55	58	62	71
Total expenses	2,674	3,255	3,148	3,233	3,561
Pre-tax profit	290	385	292	282	338
Tax expense	63	64	51	51	61
Net Profit	226	321	241	231	277

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net A/R	1,871	2,288	2,290	2,488	3,004
Cash	194	202	290	300	180
Other receivables	288	307	295	301	307
Inventories	197	327	296	302	337
LT investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	361	361	387	360	360
DTA	48	41	45	40	40
Other assets	26	27	36	30	30
Total assets	2,710	3,256	3,356	3,530	3,961
Bank OD	15	225	29	50	100
A/P	176	187	424	339	424
L-T borrowing	0	0	508	540	700
Debenture	750	920	520	600	600
Employee Benefit	257	267	280	294	309
Other liabilities	320	225	16	55	52
Total liability	1,517	1,824	1,778	1,879	2,185
Paid up Capital	270	270	270	270	270
Share premium	225	225	225	225	225
Other premium	181	178	203	200	200
Appropriated R/E	27	27	27	27	27
Unappropriated R/E	490	732	853	929	1,054
Shareholders' funds	1,193	1,432	1,578	1,651	1,776

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Net A/R	42.1	22.3	0.1	8.6	20.7
Total assets	21.6	20.2	3.0	5.2	12.2
Sales revenue	24.6	22.5	(11.2)	5.0	10.0
Interest income	20.9	24.0	6.3	(9.4)	15.1
Total revenue	23.6	22.8	(5.5)	2.2	10.9
COGS	23.4	31.5	(8.2)	2.6	11.6
SG&A	15.2	12.3	2.4	2.8	8.3
Total expenses	18.7	21.7	(3.3)	2.7	10.1
Net profit	58.8	41.8	(24.8)	(4.3)	20.0
Profitability (%)					
Gross Margin	54.6	51.4	51.7	51.2	51.0
Yield earning assets	38.01	36.13	34.69	30.00	30.00
Cost of funds	6.01	5.74	5.30	5.50	5.50
Loan spread	32.00	30.39	29.39	24.50	24.50
Net interest margin	35.26	33.57	32.23	27.51	27.51
Net profit margin	7.6	8.8	7.0	6.6	7.1
ROA	9.2	10.8	7.3	6.5	7.0
ROE	20.8	24.4	16.0	14.3	16.2
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	4.3	6.0	6.5	8.5	8.9
NPLs / Total assets	6.0	5.4	5.3	6.3	7.0
Accum provisions/gross NPLs	49.6	49.6	49.6	35.6	35.7
Capitalization					
Loan to borrowing funds (%)	250.6	206.5	224.5	217.5	223.2
Total liabilities/Total equity	1.3	1.3	1.1	1.1	1.2
D/E ratio	0.6	0.8	0.7	0.7	0.8
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	270	270	270	270	270
Report EPS	0.84	1.19	0.89	0.86	1.03
BVPS (Bt)	4.42	5.30	5.84	6.12	6.58
DPS	0.30	0.45	0.53	0.51	0.56
DPS/EPS (%)	35.8	37.9	59.3	60.0	55.0
Par	2.0	3.0	4.0	5.0	6.0
Valuations (x)					
P/E	13.9	9.8	13.1	13.7	11.4
Norm P/E	13.9	9.8	13.1	13.7	11.4
P/BV	2.6	2.2	2.0	1.9	1.8
Dividend yield (%)	2.6	3.8	4.5	4.4	4.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์
496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์
1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่
แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง
กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
กรุงเทพมหานคร

สาขา อิตัลไทย ทาวเวอร์
2034/52 อาคารอิตัลไทย ทาวเวอร์
ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 2
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต
1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์
1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3
4/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
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
1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร
1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม
28/16-17 ถ.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต
22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1
200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 2
106 ถ.ประชาธิปัตย์ ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 3
200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา กระบี่
223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

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

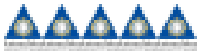
รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

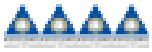
การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

FINANSIA SYRUS

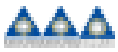
Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014



BAFS	EGCO	IRPC	KTB	PTTEP	SAT	SIM	TMB
BCP	GRAMMY	IVL	MINT	PTTGC	SC	SPALI	TOP
BTS	HANA	KBANK	PSL	SAMART	SCB	THCOM	
CPN	INTUCH	KKP	PTT	SAMTEL	SE-ED	TISCO	



AAV	BAY	CFRESH	DTC	HMPRO	MACO	OCC	PR	SAMCO	SSI	TIPCO	TSTH
ACAP	BBL	CIMBT	EASTW	ICC	MC	OFM	PRANDA	SCC	SSSC	TK	TTA
ADVANC	BECL	CK	EE	KCE	MCOT	PAP	PS	SINGER	STA	TKT	TTW
ANAN	BIGC	CNT	ERW	KSL	NBC	PE	PT	SIS	SVI	TNITY	TVO
AOT	BKI	CPF	GBX	LANNA	NCH	PG	QH	SITHAI	TCAP	TNL	UAC
ASIMAR	BLA	CSL	GC	LH	NINE	PHOL	RATCH	SNC	TF	TOG	VGI
ASK	BMCL	DELTA	GFPT	LHBANK	NKI	PJW	ROBINS	SNP	THAI	TRC	VNT
ASP	BROOK	DRT	GUNKUL	LOXLEY	NMG	PM	RS	SPI	THANI	TRUE	WACOAL
BANPU	CENTEL	DTAC	HEMRAJ	LPN	NSI	PPS	S&J	SSF	TIP	TSTE	



2S	BEC	DEMCO	IRCP	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC
AF	BFIT	DNA	ITD	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT
AH	BH	EA	KBS	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV
AHC	BJC	ESSO	KGI	NC	RCL	SST	TKS	UWC
AIT	BJCHI	FE	KKC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH
AJ	BOL	FORTH	KTC	NUSA	SALEE	STEC	TMI	WAVE
AKP	BTNC	FPI	L&E	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA
AKR	BWG	GENCO	LRH	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMANAH	CCET	GL	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOIL	SYNEX	TRT	ZMICO
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PATO	SFP	SYNTEC	TRU	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PB	SIAM	TASCO	TSC	
APCS	CKP	HTC	MBKET	PDI	SIRI	TBSP	TTCL	
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PICO	SKR	TEAM	TUF	
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PPM	SMG	TFD	TVD	
AS	CSC	IFS	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP	
ASIA	CSP	IHL	MJD	PREB	SMPC	THANA	UMI	
AYUD	CSS	INET	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	
BEAUTY	DCC	IRC	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด