

VGI

บมจ. วีจีไอ โกลบอล มีเดีย

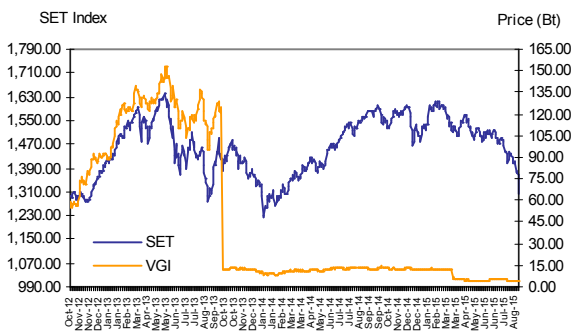
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
SELL	SELL	3.90	3.80	- 2.6%	3.86 - 3.80	4 - 4.20	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn) - Ended March	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	1,146	999	883	981
Net profit	1,146	838	927	981
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.15	0.13	0.14
Reported EPS (Bt)	0.17	0.12	0.14	0.14
% Norm EPS growth	27.1	-12.8	-11.6	11.1
Dividend (Bt)	0.31	0.17	0.14	0.14
BV/share (Bt)	0.57	0.27	0.37	0.38
EV/EBITDA (x)	17.6	19.5	21.0	19.0
PER (x)	23.4	32.0	28.9	27.3
PER (x) - normalized	23.4	26.8	30.3	27.3
PBV (x)	6.9	14.6	10.5	10.3
Dividend yield (%)	7.9	4.2	3.5	3.7
YE No. of shares (million)	6,864	6,864	6,864	6,864
No. of share - full dilution	6,864	6,864	6,864	6,864
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (24/08/2015)	3.90
SET Index	1,301.06
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.46
Paid-up shares (million)	6,864.32
Free float (%)	29.47
Market cap (Bt mn)	26,770.86
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	129.52
Hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	13.30, 3.86, 6.63

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadekul
 Register No.: 004973
 Tel.: +662 646 9964
 email: pornsook.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

ปรับลดประมาณการลงอีกครั้ง

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 (เม.ย.15-มี.ค.16) ลงจากเดิม 21% เป็น 883 ล้านบาท ลดลง 11.6% จากปีก่อน สะท้อนกำไร 1Q16 (เม.ย.-มิ.ย. 15) ที่ต่ำกว่าคาดและมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อภาวะเศรษฐกิจในครึ่งปีหลังที่ฟื้นตัวช้ากว่าเคยคาดซึ่งกระทบต่อตลาดโฆษณาโดยรวม ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2016 ปรับลดลงเป็น 3.80 บาท จากเดิม 4.40 บาท แม้ราคาหุ้นปรับลงมาแล้ว แต่ยังเต็มมูลค่า และคาดผลประกอบการ 2Q16 (ก.ค. - ก.ย.15) ยังไม่โดดเด่น ลดลง Y-Y ต่อเนื่อง คงคำแนะนำ “ขาย”

ปรับลดประมาณการกำไรทั้งปีลง สะท้อนกำไร 1Q16 (เม.ย.-มิ.ย. 15) ต่ำกว่าคาด และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจช้ากว่าคาด

หลังประกาศกำไรสุทธิใน 1Q16 ที่ 240 ล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ คือ การโอนกลับค่าเสียหายเบื้องต้นที่เกิดจากการยกเลิกสัญญากับ Big-C จำนวน 44 ล้านบาท จะเป็นกำไรปกติ 196 ล้านบาท ลดลง 14.9% Q-Q และ 23.9% Y-Y และต่ำกว่าคาดของเรา 22% กอปรกับมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อภาวะเศรษฐกิจในครึ่งปีหลังที่ฟื้นตัวช้ากว่าเคยคาดเดิมกระทบต่อตลาดโฆษณาโดยรวม ทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2016 (เม.ย.15 - มี.ค.16) ลงจากเดิม 17% เป็น 927 ล้านบาท (+10.7% Y-Y เนื่องจากปีก่อนมีค่าใช้จ่ายพิเศษสูง) และปรับลดกำไรปกติ 21% เป็น 883 ล้านบาท (-11.6% Y-Y) ส่วนใหญ่จากการปรับลดคาดการณ์รายได้รวมในปี 2016 จากเดิมคาดลดลง 12% Y-Y เป็นลดลง 25% Y-Y ใกล้เคียงกับ Guideline ของบริษัท โดยคงคาดตัดธุรกิจ Modern Trade ออกไป ขณะที่ลดคาดการณ์การเติบโตของสื่อ BTS เป็น +4% Y-Y สื่อสำนักงาน +25% Y-Y และสื่อใหม่อื่นๆ เป็นโต 275% Y-Y (จากคาดเดิมโต 1,000% Y-Y จากฐานต่ำปีก่อน)

ปรับลดราคาเป้าหมายปี 2016 เป็น 3.80 บาท จากเดิมที่ 4.40 บาท คงคำแนะนำ ขาย

จากการปรับประมาณการดังกล่าว ทำให้ปรับราคาเป้าหมายปี 2016 ลงเป็น 3.80 บาท จากเดิม 4.40 บาท (Sum-of-the-parts) ซึ่งต่ำกว่าราคาตลาด และราคาหุ้นปัจจุบันยังแพง คิดเป็น PE ปี 2015 ถึง 30 เท่า และปี 2016 ที่ 27 เท่า ขณะที่คาดผลประกอบการ 2Q16 (ก.ค. - ก.ย.15) ยังไม่โดดเด่น ใกล้เคียง Q-Q แต่ลดลง Y-Y ต่อเนื่อง (2Q15 ยังมีกำไรจากธุรกิจสื่อ Modern Trade) จึงคงคำแนะนำ ขาย

1Q16 (Apr - Jun 15) Results

(Bt mn)	1Q16	4Q15	Q-Q	1Q15	Y-Y
Service revenue	549	616	-10.8%	762	-28.0%
Cost of services	221	255	-13.3%	341	-35.4%
Gross profit	328	361	-9.1%	421	-21.9%
SG&A	91	69	32.4%	115	-21.0%
Norm profit	196	230	-14.9%	257	-23.9%
Net profit	240	15	1,495.9%	257	-6.8%
Gross margin (%)	59.8	58.7	1.1	55.2	4.6
Norm profit margin (%)	35.6	37.3	-1.7	33.8	1.9
Net profit margin (%)	43.6	2.4	41.2	33.8	9.9

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated) -Ended March					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	2,838	3,149	2,963	2,214	2,361
Costs of sales	1,289	1,342	1,325	743	740
Gross profit	1,548	1,807	1,638	1,472	1,621
SG&A costs	390	426	417	386	416
Operating profit	1,158	1,381	1,221	1,085	1,205
Other income	31	39	45	29	31
EBIT	1,189	1,420	1,281	1,138	1,260
EBITDA	1,284	1,562	1,419	1,284	1,416
Interest charge	2	1	10	21	19
Tax on income	285	273	272	234	260
Earnings after tax	902	1,147	999	883	981
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	902	1,146	999	883	981
Extraordinary items	0	0	-162	0	0
Net profit	902	1,146	838	927	981

Cash Flow Statement (Consolidated) -Ended March					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	902	1,146	838	927	981
Depre.& amortization	95	86	153	170	181
Change in working cap	-430	145	214	-215	1
Other adjustments	0	1	197	20	-24
Cash flow from operation	566	1,377	1,402	902	1,139
Capital expenditure	-341	-535	-493	-300	-200
Others	31	-84	-794	-99	-7
Cash flow from investing	-309	-618	-1,286	-399	-207
Free cash flow	257	759	115	503	932
Net borrowings	6	4	331	-24	-107
Equity capital raised	1,052	0	0	0	0
Dividends paid	-442	-990	-965	-216	-927
Cash flow from financing	616	-1,003	-634	-239	-1,034
Net change in cash	872	-244	-518	263	-102

Balance Sheet (Consolidated) -Ended March					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	1,254	1,009	494	757	655
Account receivable	673	607	519	182	194
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	68	14	30	22	24
Total current asset	1,995	1,630	1,043	961	873
Investment	0	45	770	867	867
PPE	473	923	1,262	1,393	1,412
Other asset	104	143	211	214	220
Total assets	2,573	2,741	3,286	3,434	3,372
Short term loan loans	0	0	530	530	398
Accounts payable	178	151	151	122	122
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	559	611	753	221	236
Total current liabilities	737	762	1,433	874	755
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	22	26	24	20	21
Total LT liabilities	22	26	24	20	21
Total liabilities	758	788	1,457	893	777
Registered capital	400	343	858	858	858
Paid up capital	300	343	686	686	686
Share premium	856	863	865	865	865
Legal reserve	40	40	85	85	85
Retained earnings	618	708	192	904	958
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,815	1,953	1,829	2,541	2,595

Important Ratios (Consolidated) -Ended March					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	43.5	11.0	-5.9	-25.3	6.6
EBITDA	145.8	21.6	-5.7	-9.6	10.3
Net profit	223.8	27.1	-26.9	10.7	5.8
Norm profit	223.8	27.1	-12.8	-11.6	11.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	54.6	57.4	55.3	66.5	68.6
EBITDA margin	45.2	47.8	47.9	58.0	60.0
EBIT margin	41.9	45.1	43.2	51.4	53.3
Normalized profit margin	31.8	36.4	33.7	39.9	41.6
Net profit margin	31.8	36.4	28.3	41.9	41.6
Normalized ROA	35.0	41.8	30.4	25.7	29.1
Normalized ROE	49.7	58.7	54.6	34.8	37.8
Normalized ROCE	64.8	71.8	69.1	44.5	48.2
Risk (x)					
D/E (x)	0.4	0.4	0.8	0.4	0.3
Net D/E (x)	0.0	0.0	0.5	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	0.0	0.0	0.7	0.1	0.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.13	0.17	0.12	0.14	0.14
Norm EPS	0.13	0.17	0.15	0.13	0.14
EBITDA	0.19	0.22	0.21	0.19	0.21
FCF	0.04	0.11	0.02	0.07	0.14
Book value	0.60	0.57	0.27	0.37	0.38
Dividend	0.27	0.31	0.17	0.14	0.14
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	29.7	23.4	32.0	28.9	27.3
Norm P/E	29.7	23.4	26.8	30.3	27.3
P/BV	6.4	6.9	14.6	10.5	10.3
EV/EBITDA	20.5	17.6	19.5	21.0	19.0
Dividend yield (%)	6.9	7.9	4.2	3.5	3.7

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 กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชโยธิน 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุตถ อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	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.อุดรธานี ต. หนองเต็ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 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 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหีย 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.วิเชียรโชภุค ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ 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.ประชาธิปไตย 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.มหาสาร ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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	CENDEL	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

- 100-90
- 80-89
- 70-79
- 60-69
- 50-59
- <50

สัญลักษณ์



no logo given

ความหมาย

- ดีเลิศ
- ดีมาก
- ดี
- ดีพอใช้
- ผ่าน
- n/a

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด