

MODERN (MODERN TB)

บมจ. โมเดิร์นฟอรั่มกรุ๊ป

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	4.40	5.20	+18.2%	N/A	3

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized profit	173	216	215	232
Net profit	173	216	215	232
EPS (Bt)-Norm	0.23	0.29	0.29	0.31
EPS (Bt)	0.23	0.29	0.29	0.31
% EPS growth	-73.90	24.69	-0.08	7.63
Dividend (Bt)	0.32	0.25	0.29	0.31
BV/share (Bt)	3.26	3.41	3.27	3.27
EV/EBITDA (x)	13.4	11.6	12.5	11.2
PER (x) - Norm	19.1	15.3	15.3	14.2
PER (x)	19.1	15.3	15.3	14.2
PBV(x)	1.3	1.3	1.3	1.3
Dividend yield (%)	7.3	5.7	6.5	7.0
ROE (%)	6.9	8.6	8.6	9.5
No. of shares- full dilution	750	750	750	750
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Home & Office Products
Close (17/09/2018)	4.40
SET Index	1,718.39
Foreign limit/actual (%)	42.00/0.90
Paid up shares (million)	750.00
Free float (%)	71.67
Market cap (Bt m)	3,300.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	2.25
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	5.70, 4.38, 5.13

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

ลูกค้ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์ชะลอกว่าที่คิด ปรับเป้าลง แต่ยังแนะนำซื้อ

เราปรับประมาณกำไรสุทธิปี 2018-2019 ของ MODERN ลงจากเดิม 24% และ 22% เหลือ 215 ล้านบาท (ทรงตัว Y-Y) และ 232 ล้านบาท (+8% Y-Y) ตามลำดับจากการปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลง ตามสภาพการแข่งขันในตลาดลูกค้าบ้านและคอนโดที่รุนแรงขึ้น อีกทั้งยังปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจากการโฆษณาสินค้าใหม่และการรื้อตลาดใหม่เพิ่มขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลประกอบการของ MODERN กำลังอยู่ในช่วง Bottom Out เพราะลูกค้าอสังหาริมทรัพย์โดยรวมคือกลุ่มตลาดออฟฟิศและมิกซ์ยูสที่เติบโตดี อีกทั้ง โมเดิร์นฟอรั่มเฮลท์แอนด์แคร์ยังมีกำไรเติบโตต่อเนื่อง และมีแผนเข้า MAI ในปีหน้า หลังจากปรับลดกำไรลง ทำให้ราคาเป้าหมายปีนี้ลดลงเหลือ 5.20 บาท (อิง PE 18 เท่า) แนะนำซื้อในฐานะหุ้นปันผลที่สม่ำเสมอราว 6-7% ต่อปี

กำไรสุทธิ 1H18 เพิ่มขึ้น 36% Y-Y เป็น 55 ล้านบาท จากยอดขายที่เร่งขึ้น

กำไรสุทธิ 1H18 อยู่ที่ 55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36% Y-Y จากยอดขายที่เร่งตัวขึ้น 6% Y-Y เป็น 1,466 ล้านบาท ตามการขายตัวที่ดีของตลาดออฟฟิศ และการกลับมาฟื้นตัวของตลาดบ้านและคอนโด แต่อัตรากำไรขั้นต้นกลับอ่อนตัวลงเหลือ 34.1% จาก 35.4% ใน 1H17 เพราะกลุ่มลูกค้าตลาดบ้านที่มีการแข่งขันรุนแรง ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารถือว่าควบคุมได้ดี โดยคิดเป็น 27.2% ของรายได้รวม ลดลงจาก 30.1% ของรายได้รวมใน 1H17 ทั้งนี้ ถ้าดูเป็นรายไตรมาส ถือว่ากำไรสุทธิมีพัฒนาการดีขึ้นจากที่ทำได้เพียงทรงตัว Y-Y อยู่ที่ 19 ล้านบาทใน 1Q18 เป็น 36 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70% Y-Y ใน 2Q18

แนวโน้ม 2H18 ไม่โดดเด่น ปรับคาดการณ์กำไรลง

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2H18 ยังเติบโตสูง H-H ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season ของการส่งมอบให้ลูกค้ากลุ่มออฟฟิศและคอนโด รวมถึงเป็นช่วงส่งมอบงานให้ภาครัฐ ตามรอบปีงบประมาณ แต่เมื่อเทียบ Y-Y คาดว่าจะชะลอลง เพราะอัตรากำไรขั้นต้นถูกกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้น อีกทั้งปีก่อนมีกำไรพิเศษจากเงินชดเชยการถูกยกเลิกสัญญาเช่าตึกก่อนกำหนดราว 20 ล้านบาท

และด้วยสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ไม่เอื้อมากนัก โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าบ้านและคอนโดฯ (สัดส่วนราว 40% ของรายได้) ที่มีการแข่งขันสูงขึ้น เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2018-2019 ลงจากเดิม 24% และ 22% เหลือ 215 ล้านบาท (ทรงตัว Y-Y) และ 232 ล้านบาท (+8% Y-Y) ตามลำดับ จากการปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นลง 0.5%-0.7% และปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมแต่ละปีขึ้นเฉลี่ย 2.5%

ผลประกอบการอยู่ในช่วง Bottom Out แนะนำซื้อ ในฐานะหุ้นปันผล

ผลจากการปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิลง นอกจากจะทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ลดลงจาก 6.80 บาท เหลือ 5.20 บาท อิง PE Multiplier 18 เท่า ยังทำให้ MODERN แทบไม่มีความน่าสนใจในแง่ของการเติบโต แต่ด้วยความที่เรามองว่าผลประกอบการกำลังผ่านจุดต่ำสุดในช่วงขาของอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ และโมเดิร์นฟอรั่มเฮลท์แอนด์แคร์ที่ MODERN ถือหุ้น 95% จะกลับมาเติบโตโดดเด่นในปีนี้ หลังจากพักฐานในปีก่อน ขณะที่ PE2018-19 ที่ระดับ 14-15 เท่า ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 18 เท่า และผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6-7% ต่อปี ยังเป็นจุดเด่นในการลงทุน เราจึงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง - งานก่อสร้างคอนโดและออฟฟิศที่ชะลอตัว รวมถึงการแข่งขันในตลาดเฟอร์นิเจอร์ระดับกลาง-ล่างที่อยู่ในระดับสูง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	4,337	3,310	3,211	3,372	3,540
Costs of sales	2,500	2,192	2,053	2,215	2,319
Gross profit	1,838	1,117	1,157	1,156	1,221
SG&A costs	979	893	870	877	920
Operating profit	858	224	287	280	301
Other income	34	-3	-6	0	0
EBIT	892	221	281	280	301
EBITDA	981	295	351	346	370
Interest charge	10	9	8	11	11
Tax on income	216	40	54	54	58
Earnings after tax	666	172	219	215	232
Minority interests	-4	1	-3	0	0
Normalized earnings	662	173	216	215	232
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	662	173	216	215	232

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	685	398	449	174	419
Account receivable	798	604	588	613	644
Inventory	1,270	1,211	1,379	1,466	1,180
Other current asset	100	140	123	101	106
Total current asset	2,853	2,353	2,540	2,355	2,349
Investment	497	419	532	523	549
PPE	651	787	743	798	839
Other asset	85	97	79	99	104
Total assets	4,086	3,656	3,894	3,775	3,841
Short term loan loans	116	153	167	169	177
Accounts payable	400	415	426	421	443
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	843	482	572	566	595
Total current liabilities	1,360	1,050	1,166	1,156	1,214
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	139	161	169	169	177
Total LT liabilities	139	161	169	169	177
Total liabilities	1,499	1,211	1,335	1,325	1,391
Registered capital	810	810	810	810	810
Paid up capital	750	750	750	750	750
Share premium	734	734	734	734	734
Legal reserve	114	116	116	116	116
Retained earnings	801	676	704	704	704
Minority Interest	46	14	23	0	0
Shareholders' equity	2,587	2,445	2,559	2,450	2,450

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	662	173	216	215	232
Depreciation &	89	74	70	66	69
Change in working capital	387	273	-141	-117	276
Other adjustments	-51	-406	107	16	23
Cash flow from operation	1,086	114	252	181	600
Capital expenditure	372	-131	-137	-114	-136
Others	58	-13	16	-18	-4
Cash flow from investing	430	-144	-121	-132	-141
Free cash flow	1,516	-30	130	48	460
Net borrowings	-199	58	23	1	17
Equity capital raised	-35	13	76	-86	0
Dividends paid	-773	-296	-187	-215	-232
Others	-352	-32	8	-23	0
Cash flow from financing	-1,359	-257	-80	-323	-215
Net change in cash	157	-287	51	-275	245

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenues	1.0	-23.7	-3.0	5.0	5.0
Net profit	-15.6	-73.9	24.7	-0.1	7.6
Norm profit	-14.5	-72.4	29.1	-4.4	7.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	42.4	33.8	36.0	34.3	34.5
EBIT margin	19.8	6.8	8.9	8.3	8.5
Normalized profit margin	14.6	5.3	7.0	6.4	6.5
Net profit margin	15.3	5.2	6.7	6.4	6.5
Normalized ROA	14.3	4.5	5.7	5.6	6.1
Normalized ROE	23.4	6.9	8.6	8.6	9.5
Risk (x)					
D/E (x)	0.58	0.50	0.52	0.54	0.57
Net D/E (x)	cash	cash	cash	0.07	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.88	0.23	0.29	0.29	0.31
Norm EPS	0.88	0.23	0.29	0.29	0.31
FCF	64.91	-4.40	15.13	5.63	48.58
Book value	3.45	3.26	3.41	3.27	3.27
Dividend	0.40	0.32	0.25	0.29	0.31
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	4.98	19.08	15.30	15.32	14.23
Norm P/E	4.98	19.08	15.30	15.32	14.23
P/BV	1.28	1.35	1.29	1.35	1.35
EV/EBTDA	4.63	13.44	11.59	12.50	11.17
Dividend yield (%)	9.09	7.27	5.67	6.53	7.03

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เขตบางกะปิ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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 ๓. หนองแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
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 เชียงใหม่ 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 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.สุระมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)