

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	5.35	6.20	+15.9%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	528	536	480	568
Net profit	506	536	480	568
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.21	0.19	0.23
EPS (Bt)	0.20	0.21	0.19	0.23
% growth	37.6	5.8	-10.4	18.2
Dividend (Bt)	0.09	0.09	0.09	0.10
BV/share (Bt)	2.09	2.21	2.31	2.45
EV/EBITDA (x)	11.7	11.6	12.8	12.1
Normalized PER (x)	25.4	25.0	27.9	23.6
PER (x)	26.5	25.0	27.9	23.6
PBV (x)	2.6	2.4	2.3	2.2
Dividend yield (%)	1.7	1.7	1.6	1.9
ROE (%)	10.1	9.7	8.2	9.1
YE No. of shares (million)	2,500.9	2,507.7	2,507.7	2,507.7
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Veeravat Virochpoka
 Register No.: 047077
 Tel.: +662 646 9821
 email: veeravat.v@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



กำไรปกติ 2Q19 ใกล้เคียงขาด แต่เราปรับประมาณการลง

กำไรปกติ 2Q19 ออกมาตามคาด

ERW ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q19 มีผลขาดทุนสุทธิ 7 ลบ. จากกำไร 235 ลบ. และ 30 ลบ. ใน 1Q19 และ 2Q18 ตามลำดับ แต่หากตัดรายการสำรองผลประโยชน์พนักงานออกจะมีกำไรปกติ 11 ลบ. -95.4% Q-Q, -63.8% Y-Y ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด โดยรายได้ -20.6% Q-Q จาก Low Season และโตเพียง 3.5% Y-Y จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ยังไม่ฟื้นสำหรับตลาดหลักอย่างจีนและยุโรป ส่งผลให้ Rev Par (ไม่รวม Hop Inn) หดตัว 6% Y-Y ขณะที่ EBITDA Margin อ่อนตัวลงเหลือ 22.2% ในไตรมาสนี้จาก 24.1% ใน 2Q18 จากทั้งผลของ Operating Leverage เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่คงที่ รวมถึงผลขาดทุนเริ่มแรกของโรงแรมใหม่ๆที่เพิ่มเริ่มเปิดดำเนินการในช่วงปลายปี 2018

ปรับประมาณการลงอีกครั้งสะท้อนอุตสาหกรรมที่ฟื้นช้ากว่าคาด

กำไรปกติ 1H19 อยู่ที่ 245 ลบ. -22.2% Y-Y และคิดเป็น 44% ของขาดการณั้ทั้งปี ประกอบแนวโน้มอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดโดยเฉพาะแรงกดดันจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลง 14% เหลือ 480 ลบ. -10.4% Y-Y โดยปรับลดทั้งการเติบโตของรายได้ลงเหลือ +4% Y-Y (จาก +7.8% Y-Y) และคาด EBITDA Margin ลดลงเหลือ 29.3% (จาก 29.8%)

ปรับลดราคาเหมาะสมลง แต่มองราคาหุ้นรับปัจจัยลบไปมากแล้ว

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 ลงจาก 7.50 บาทเหลือ 6.20 บาท (DCF WACC 6.29% Terminal Growth 3%) โดยแม้แนวโน้มกำไร 3Q19 อาจยังเห็นการหดตัว Y-Y แต่เราคาดว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงแรงกว่า 30% จากจุดสูงของปีและลงมาใกล้ระดับ 5 บาท สะท้อนปัจจัยลบต่างๆไปมากพอสมควร เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคาดหวังการ Turnaround ของผลการดำเนินงานในปีหน้า แต่อย่างไรก็ตามเราชื่นชอบ MINT มากกว่า

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากเหตุก่อการร้าย ภัยธรรมชาติ การเมือง ซึ่งทำให้ความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวลดลง จำนวนนักท่องเที่ยวจีนและยุโรปที่ฟื้นช้ากว่าคาด รวมถึงค่าเงินบาทที่แข็งค่า

2Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q19	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y	Comment
Revenue	1,396	1,758	-20.6	1,349	3.5	■ รายได้หดตัว Q-Q จาก Low Season และโตต่ำ Y-Y ใกล้เคียงขาดจากฐานสูงปีก่อนและนักท่องเที่ยวจีนและยุโรปยังฟื้นตัวช้า
Direct Costs	709	740	-4.1	661	7.4	
Gross Profit	687	1,019	-32.6	689	-0.3	■ ต้นทุนปรับตัวขึ้นในอัตราที่สูงกว่ารายได้จากการลงทุนโรงแรมใหม่ในช่วงปีที่ผ่านมา
SG&A costs	392	423	-7.3	376	4.2	
Interest expense	100	96	3.6	87	14.6	■ Margin ปรับตัวลงจาก Operating Leverage และโรงแรมใหม่ๆที่เพิ่มเริ่มเปิดให้บริการในช่วงปลายปี 2018
Normalized earnings	11	235	-95.4	30	-63.8	
Net profit	-7	235	-103.1	30	-124.6	
Gross margin	49.2	57.9	-8.7	51.0	-1.9	
Norm profit margin	0.8	13.3	-12.6	2.2	-1.4	
Net profit margin	-0.5	13.3	-13.9	2.2	-2.7	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	5,571	5,996	6,256	6,507	7,173
Cost of sales	2,544	2,636	2,813	2,970	3,275
Gross profit	3,028	3,360	3,444	3,537	3,898
SG&A	1,482	1,571	1,595	1,692	1,865
Operating profit	1,546	1,789	1,848	1,845	2,033
Other income	107	30	48	64	64
EBIT	892	1,081	1,118	1,083	1,238
EBITDA	1,621	1,819	1,893	1,909	2,097
Interest charge	362	344	360	392	426
Tax on income	122	172	164	152	179
Earnings after tax	408	565	593	540	633
Minority interest	41	59	57	59	65
Normalized earnings	346	528	536	480	568
Extraordinary items	21	-22	0	0	0
Net profit	367	506	536	480	568

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	367	506	536	480	568
Deprec. & amortization	730	738	776	826	859
Change in working capital	-44	68	18	54	-4
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,053	1,312	1,330	1,360	1,422
Capital expenditure	-922	-1,544	-1,673	-3,743	-2,100
Others	9	46	12	0	0
Cash flow from investing	-914	-1,498	-1,661	-3,743	-2,100
Free cash flow	130	-232	-343	-2,382	-678
Net borrowings	-178	642	536	2,132	884
Equity capital raised	0	12	32	0	0
Dividends paid	-129	-150	-232	-226	-216
Others	-48	-38	-32	59	65
Cash flow from financing	-355	467	305	1,965	733
Net change in cash	-216	282	-26	-417	55

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	795	1,077	1,051	634	689
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	202	218	205	233	264
Inventory	53	57	55	64	71
Other current asset	183	221	248	248	248
Total current assets	1,234	1,573	1,560	1,180	1,272
Investment	155	109	92	92	92
PPE	13,272	14,078	14,975	17,892	19,133
Other assets	250	288	321	321	321
Total Assets	14,911	16,048	16,949	19,485	20,819
Short-term loans	1,182	1,095	749	1,095	1,095
Account payable	252	280	225	316	349
Current maturities	1,376	916	1,525	916	916
Other current liabilities	795	927	1,040	1,040	1,040
Total current liabilities	3,606	3,218	3,540	3,368	3,401
Long-term debt	5,867	7,056	7,329	9,724	10,607
Other LT liabilities	365	370	371	371	371
Total non-cu	6,232	7,427	7,700	10,095	10,979
Total liabilities	9,839	10,645	11,240	13,463	14,380
Registered capital	2,538	2,538	2,538	2,789	2,789
Paid-up capital	2,498	2,501	2,508	2,508	2,508
Share Premium	836	846	872	872	872
Legal reserve	236	236	253	253	253
Retained earnings	1,374	1,730	2,035	2,289	2,641
Others	-27	-77	-124	-124	-124
Minority Interest	155	167	165	224	290
Shareholders' equity	5,073	5,403	5,708	6,022	6,439

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	6.0	7.6	4.3	4.0	10.2
EBITDA	13.1	12.2	4.1	0.8	9.8
Net profit	87.7	37.8	6.1	-10.4	18.2
Normalized earnings	77.0	52.5	1.7	-10.4	18.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	54.3	56.0	55.0	54.4	54.3
EBITDA margin	29.1	30.3	30.3	29.3	29.2
EBIT margin	16.0	18.0	17.9	16.7	17.3
Normalized profit margin	6.2	8.8	8.6	7.4	7.9
Net profit margin	6.6	8.4	8.6	7.4	7.9
Normalized ROA	2.3	3.4	3.3	2.6	2.8
Normalized ROE	6.9	10.1	9.7	8.2	9.1
Normalized ROCE	7.9	8.4	8.3	6.7	7.1
Risk (x)					
D/E	1.9	2.0	2.0	2.2	2.2
Net D/E	1.8	1.8	1.8	2.1	2.1
Net debt/EBITDA	5.6	5.3	5.4	6.7	6.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.15	0.20	0.21	0.19	0.23
Normalized EPS	0.14	0.21	0.21	0.19	0.23
EBITDA	0.65	0.73	0.76	0.76	0.84
Book value	1.97	2.09	2.21	2.31	2.45
Dividend	0.06	0.09	0.09	0.09	0.10
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	36.4	26.5	25.0	27.9	23.6
Norm P/E	38.6	25.4	25.0	27.9	23.6
P/BV	2.7	2.6	2.4	2.3	2.2
EV/EBITDA	12.9	11.7	11.6	12.8	12.1
Dividend yield (%)	1.1	1.7	1.7	1.6	1.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กท.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</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</p>	<p>สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมดลารามิ 990 อาคารอิมดลารามิเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ้จันตะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันตะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันตะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุมะณีแผล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 2018

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)