

แนวโน้มกำไร 3Q19 ยังฟื้นไม่เด่น

เรคาดกำไรปกติ 3Q19 ของกลุ่มท่องเที่ยวจะยังฟื้นตัวไม่โดดเด่นแม้จำนวนนักท่องเที่ยวจะเริ่มกลับมาเติบโต แต่ถูกกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งและการบริโภคในประเทศที่ชะลอ โดยคาด **CENTEL** มีกำไรแย่งสุด ส่วน **MINT** คาดยังโตได้จากแรงหนุนของ **NHH** เรคาดว่าแนวโน้มอุตสาหกรรมและผลการดำเนินงานจะค่อยๆฟื้นตัวแบบ **U-Shape** ใน **4Q19** ต่อเนื่องปี 2020 จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่คาดฟื้นตัวต่อเนื่องประกอบกับฐานที่ต่ำในปี 2019 โดยคาดว่ากำไรปกติของกลุ่ม +3.2% Y-Y ในปี 2019 และเร่งตัวขึ้นเป็น +12.3% ในปี 2020 เรายังคงแนะนำให้นักการลงทุน “Neutral” โดยยังคงเลือก **MINT** เป็น **Top Pick** ขณะที่ **ERW** น่าสนใจในแง่การ Turnaround ปีหน้า

แนวโน้มกำไร 3Q19 โดยรวมยังไม่โดดเด่น ยกเว้น **MINT** ที่มี **NHH** หนุน

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q19 ของกลุ่มท่องเที่ยวคาดว่าจะยังไม่โดดเด่นแม้จำนวนนักท่องเที่ยวจะพลิกกลับมาเติบโตได้ 7.2% Y-Y อยู่ที่ 9.7 ล้านคน (รวม 9M19 อยู่ที่ 29.4 ล้านคน +3.2% Y-Y) แต่ถูกกดดันจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าเทียบกับสกุลหลักอย่าง USD EUR RMB RUB ราว 5-10% ขณะที่ธุรกิจอาหารยังถูกกดดันจากการบริโภคในประเทศที่ชะลอ โดยเรคาดกำไรปกติของแต่ละบริษัทดังนี้

(0) MINT – เรคาดกำไรปกติ 3Q19 ที่ 1,540 ลบ. -26.7% Q-Q, +51% Y-Y โดยยังได้แรงหนุนจากการเติบโตของโรงแรมในต่างประเทศและโดยเฉพาะการรวมงบการเงินกับ **NHH** แต่การเติบโตยังไม่เต็มที่จากแรงกดดันของค่าเงินบาทที่แข็งในส่วนธุรกิจต่างประเทศซึ่งมีสัดส่วนรายได้ราว 75% อย่างไรก็ตาม **MINT** มีปัจจัยบวกจากการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายโรงแรม Tivoli ราว 2,100 ลบ. ส่งผลให้กำไรสุทธิคาดโตก้าวกระโดดเป็น 3,674 ลบ. +105.7% Q-Q, +260.3% Y-Y ปัจจุบันเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 ที่ +9.3% Y-Y และ +12.6% Y-Y ตามลำดับ

(-) CENTEL – เรคาดกำไรปกติ 3Q19 ที่ 258 ลบ. -11.1% Q-Q, -41.6% Y-Y ซึ่งค่อนข้างอ่อนแอมากจากทั้งธุรกิจโรงแรมที่คาดมี Rev Par -10% Y-Y ขณะที่ธุรกิจร้านอาหารคาดมี Same Store Sales Growth -8% Y-Y ทำให้ทั้งรายได้และ Margin หดตัวแรง เรายปรับลดประมาณการกำไรปกติลง 15-19% โดยคาดกำไรปกติปี 2019 หดตัวแรง -23.7% Y-Y และกลับมาโตได้เพียง +5.6% ในปี 2020

(0) ERW – เรคาดกำไรปกติ 3Q19 ที่ 41 ลบ. +285.8% Q-Q, -0.3% Y-Y โดยคาด Rev Par ค่อยๆฟื้นตัวอย่างช้าๆ -5.3% Y-Y (vs 2Q19 -6% Y-Y) แม้จำนวนนักท่องเที่ยวจะฟื้นตัว แต่ถูกกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า อย่างไรก็ตามกำไรสามารถทรงตัว Y-Y ได้เนื่องจาก 3Q18 มีค่าใช้จ่ายในการเปิดโรงแรมใหม่ราว 19 ลบ. เรายังคงคาดการณ์กำไรปกติปี 2019 หดตัว -10.4% Y-Y ก่อนกลับมาเติบโต +18.2% Y-Y ในปี 2020

รายละเอียดดูในตารางหน้า 2

คาดการณ์ฟื้นตัวแบบ U-Shape ใน 4Q19-2020

เรคาดผลการดำเนินงานของกลุ่มท่องเที่ยวได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วง Low Season 2Q19-3Q19 และคาดว่าจะค่อยๆฟื้นตัวขึ้นใน 4Q19 ต่อเนื่องปี 2020 จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เริ่มกลับมาเติบโตทั้งตลาดหลักอย่างจีน (พลิกมาบวก Y-Y 2 เดือนติดต่อกัน) รวมถึงอินเดียที่โตสูงในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา (9M19 +25.5% Y-Y) รวมถึงคาดว่าชปท.จะดูแลค่าเงินไม่ให้แข็งค่ารุนแรงมากกว่านี้เนื่องจากมีนโยบายเพราะกระทบเศรษฐกิจโดยตรง ขณะที่ธุรกิจอาหารคาดว่าจะค่อยๆเห็นการฟื้นตัวของ Same Store Sales Growth จากมาตรการกระตุ้นของภาครัฐ เรคาดกำไรปกติปี 2019 +3.2% Y-Y และเร่งตัวขึ้นเป็น +12.3% Y-Y ในปีหน้า

คำแนะนำนักการลงทุน “Neutral” Top Pick ยังเป็น MINT

เรายังคงแนะนำให้นักการลงทุน “Neutral” สำหรับกลุ่มท่องเที่ยวโดยระยะสั้นยังคงเลือก **MINT** เป็น **Top Pick** จากกำไร 3Q19 ที่คาดโตที่สุดในกลุ่ม และจากมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางฟื้นตัวของอุตสาหกรรมและผลการดำเนินงานในปีหน้า เรายมองว่า **ERW** เป็นอีกตัวเลือกที่น่าสนใจในการซื้อลงทุนระยะยาวในแง่หุ้น Turnaround และได้ประโยชน์สูงสุดจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมมากที่สุดเนื่องจากเป็น Pure Hotel Operator โดยเราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2020 ตามตารางด้านล่าง

Analyst: Veeravat Virochpoka
Register No.: 047077
E-mail: veeravat.v@fnsyrus.com
Tel. 0 2646 9821
www.fnsyrus.com
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
Line @finansia
Twitter @fnsyrus



(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-20	Core Profit Growth (%)		Core P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		25 Oct 19	target	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
MINT	BUY	35.75	47.00	9.3	12.6	25.4	22.8	2.2	2.0	1.4	1.5	8.8	9.1
CENTEL	SEL	27.50	27.00	-23.7	5.6	22.4	21.2	2.6	2.4	1.8	1.9	12.0	11.9
ERW	BUY	5.25	7.20	-10.4	18.2	27.4	23.2	2.3	2.1	1.6	1.9	8.2	9.1
Industry Mean						25.0	22.4	2.3	2.2	1.6	1.8	9.7	10.0

3Q19E Earnings Preview

Normalized Earnings

(Btm)	3Q19E	2Q19	Q-Q	3Q18	Y-Y	9M19E	9M18	Y-Y
MINT	1,540	2,100	-26.7%	1,020	51.0%	4,273	3,823	1,540
CENTEL	258	290	-11.1%	442	-41.6%	1,294	1,697	258
ERW	41	11	285.8%	41	-0.3%	287	357	41
Total	1,839	2,401	-23.4%	1,503	22.4%	5,853	5,876	1,839

Net Profit

(Btm)	3Q19E	2Q19	Q-Q	3Q18	Y-Y	9M19E	9M18	Y-Y	Extra Gain (Loss)
MINT	3,640	1,786	103.8%	1,020	256.9%	6,009	3,944	52.3%	2,100
CENTEL	258	232	11.1%	442	-41.6%	1,316	1,697	-22.4%	0
ERW	41	-7	-667.1%	41	-0.3%	269	357	-24.7%	0
Total	3,939	2,011	95.9%	1,503	162.1%	7,594	5,997	26.6%	2,100

Source: Company Date and FSS Estimates

MINT 3Q19E

(Bt m)	3Q19E	2Q19	%Q-Q	3Q18	%Y-Y
Revenues	29,168	30,737	-5.1	15,056	93.7
Cost of services	15,320	16,356	-6.3	6,316	142.5
Gross profit	13,848	14,380	-3.7	8,739	58.5
SG&A	11,303	11,435	-1.2	7,511	50.5
Norm profit	1,540	2,100	-26.7	1,020	51.0
Net profit	3,640	1,786	103.8	1,020	256.9
Gross margin (%)	47.5	46.8	0.7	58.0	-10.6
Norm margin (%)	5.3	6.8	-1.6	6.8	-1.5
NPAT margin (%)	12.5	5.8	6.7	6.8	5.7

CENTEL3Q19E

(Bt m)	3Q19E	2Q19	%Q-Q	3Q18	%Y-Y
Revenues	4,966	5,116	-2.9	5,244	-5.3
Cost of services	3,052	3,099	-1.5	3,102	-1.6
Gross profit	1,914	2,017	-5.1	2,142	-10.6
SG&A	1,639	1,800	-9.0	1,649	-0.6
Norm profit	258	290	-11.3	442	-41.7
Net profit	258	232	10.8	442	-41.7
Gross margin (%)	38.5	39.4	-0.9	40.8	-2.3
Norm margin (%)	5.2	5.7	-0.5	8.4	-3.2
NPAT margin (%)	5.2	4.5	0.6	8.4	-3.2

Source: Company Date and FSS Estimates

ERW 3Q19E

(Bt m)	3Q19E	2Q19	%Q-Q	3Q18	%Y-Y
Revenues	1,476	1,396	5.7	1,429	3.3
Cost of services	713	709	0.5	689	3.4
Gross profit	763	687	11.1	740	3.1
SG&A	399	392	1.6	400	-0.3
Norm profit	41	11	285.8	41	-0.3
Net profit	41	-7	-667.1	41	-0.3
Gross margin (%)	51.7	49.2	2.5	51.8	-0.1
Norm margin (%)	2.8	0.8	2.0	2.9	-0.1
NPAT margin (%)	2.8	-0.5	3.3	2.9	-0.1

Source: Company Date and FSS Estimates

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25
G,กต.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิค

25 อาคารอัลมาลิค ชั้น 9,14,15
ช.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 อุดมอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ
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 ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิฑู แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารราสา 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
ด.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อัมคูลราฮิม

990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิเบศร์

576 ถ.รัตนนิเบศร์
ด.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา แจ่งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ห้อง 2203, ชั้น 22
หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ด.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ด. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ๓ ด.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ด.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ด.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ด.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ด.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ด.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา นครราชสีมา

198/1 ต.รองสมอราย
ด.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.นเรศวร
ด.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำคลอง
ด.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ด.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ด.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ด.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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, TESCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดใน หนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 เปิดเผยต่อสาธารณะ ("บริษัทจดทะเบียน") และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 กลุ่ม คือ 2 มี (2561 สิงหาคม 31
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)