

ERW (ERW TB)

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
AVOID	AVOID	3.96	5.25	+32.6%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	536	464	150	506
Net profit	536	446	150	506
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.18	0.06	0.20
EPS (Bt)	0.21	0.18	0.06	0.20
% growth	5.8	-17.2	-66.3	237.3
Dividend (Bt)	0.09	0.07	0.03	0.09
BV/share (Bt)	2.21	2.29	2.28	2.45
EV/EBITDA (x)	9.8	10.1	13.1	9.5
Normalized PER (x)	18.5	21.5	66.5	19.7
PER (x)	18.5	22.4	66.5	19.7
PBV (x)	1.8	1.7	1.7	1.6
Dividend yield (%)	2.3	1.8	0.7	2.3
ROE (%)	9.7	8.0	2.5	8.2
YE No. of shares (million)	2,507.7	2,517.5	2,517.5	2,517.5
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Tourism & Leisure
Close (25/02/2020)	3.96
SET Index	1,439.10
Foreign limit/actual (%)	49.00/15.15
Paid up shares (million)	2,517.53
Free float (%)	60.61
Market cap (Bt m)	9,969.43
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	92.01
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	5.90, 3.88, 4.68

Source: Setsmarts

Blame it on COVID-19

การแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลกระทบต่อ ERW อย่างมีนัยยะ โดยเราคาดว่าแนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q20 ซึ่งเป็น High Season มีโอกาสขาดทุนจาก Rev Par ที่คาดติดลบแรงถึง 40-50% ในเดือน ก.พ.-มี.ค. โดยสำหรับปี 2020 เราปรับลดประมาณการกำไรปกติลง 70% เหลือ 150 ลบ. -67.6% Y-Y ทั้งรายได้และ Margin ที่คาดพลิกมาหดตัวแรง ส่งผลให้ราคาเหมาะสมปรับลดลงเหลือ 5.25 บาท อย่างไรก็ตามเราแนะนำให้นักลงทุนรอจังหวะ “ซื้อลงทุน” เมื่อเริ่มเห็นสัญญาณการแพร่ระบาดที่เริ่มคลี่คลายและควบคุมได้โดยคาดหวังการฟื้นตัวของกำไรใน 2H20 ต่อเนื่อง 2021

1Q20 อาจเป็น High Season ที่ขาดทุน

เป็นที่น่าเสียดายที่กำไรปกติ 4Q19 ออกมาดีกว่าคาดถึง 25% ที่ 176 ลบ. +311.9% Q-Q, -2.3% Y-Y ซึ่งเริ่มสะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวที่ดีของผลการดำเนินงานหลังจากมีเหตุเรือล่มกลางปี 2018 โดยแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 1Q20 ซึ่งปกติเป็น High Season และเป็นไตรมาสที่มีกำไรสูงสุดของปี มีโอกาสที่จะพลิกมาขาดทุนจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงอย่างมีนัยยะ เราคาดว่า Rev Par ช่วงเดือน ก.พ.-มี.ค. 20 จะหดตัวแรงถึง 40-50% Y-Y ใกล้เคียงกับช่วงที่โรค SARS ระบาดต้นปี 2003 และคาดว่าจะมีโอกาสนักท่องเที่ยวราว 5 เดือน ซึ่งจะกดดันให้แนวโน้มผลการดำเนินงาน 1H20 หดตัวอย่างมีนัยยะ

ปรับประมาณการลงจากผลกระทบของ COVID-19

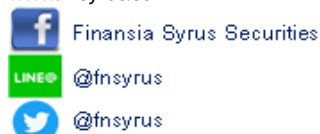
ปี 2020 ควรจะเป็นปีที่ดีสำหรับ ERW เนื่องจากปรับปรุงห้องพัก JW Marriott เสริม 100% และเดินเครื่องเต็มๆ รวมถึงโรงแรม Novotel & IBIS Style นานา และ Mercure & IBIS สุขุมวิท 24 ที่เพิ่งเริ่มเปิดดำเนินงาน 1-2 ปีแรกและกำลังอยู่ในช่วงเติบโต แต่จากผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 70% เหลือ 150 ลบ. -67.6% Y-Y โดยคาดว่ารายได้จะพลิกมาหดตัว -5.9% Y-Y รวมถึงได้รับผลลบจาก Operating Leverage ทำให้ EBITDA Margin คาดว่าจะหดตัวลงเหลือ 25.2% จาก 29.6% ในปี 2019

รอจังหวะ “ซื้อลงทุน” เมื่อโรคระบาดมีสัญญาณคลี่คลาย

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ ERW ลงจาก 7.20 บาทเหลือ 5.25 บาท (DCF WACC 6.86% Terminal Growth 3%) โดยแม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะปรับตัวลงแรงกว่า 33.4% YTD ซึ่งสะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควร แต่จากสถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยังมีความเสี่ยงโดยเฉพาะในประเทศไทยที่อาจเข้าสู่การระบาดระยะที่ 3 ในอนาคต เราจึงยังแนะนำให้ “ชะลอการลงทุน” ระยะสั้นโดยหากเริ่มเห็นสัญญาณการแพร่ระบาดที่เริ่มชะลอตัวและควบคุมได้ซึ่งเราคาดว่าจะอยู่ในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้าจะเป็นจังหวะในการ “ซื้อลงทุน” เพื่อคาดหวังการฟื้นตัวของกำไรในช่วง 2H20 ต่อเนื่องปี 2021

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากเหตุก่อการร้าย ภัยธรรมชาติ ความไม่สงบทางการเมือง โรคระบาดที่รุนแรงและลากยาว ค่าเงินบาทที่อาจพลิกมาแข็งค่า

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



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	5,996	6,256	6,379	6,005	6,975
Cost of sales	2,636	2,813	2,900	2,953	3,183
Gross profit	3,360	3,444	3,479	3,051	3,792
SG&A	1,571	1,595	1,651	1,591	1,761
Operating profit	1,789	1,848	1,828	1,460	2,031
Other income	30	48	60	54	54
EBIT	1,081	1,118	1,059	638	1,174
EBITDA	1,819	1,893	1,889	1,514	2,085
Interest charge	344	360	402	417	428
Tax on income	172	164	155	52	176
Earnings after tax	565	593	503	169	571
Minority interest	59	57	57	19	65
Normalized earnings	528	536	464	150	506
Extraordinary items	-22	0	-18	0	0
Net profit	506	536	446	150	506

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	506	536	446	150	506
Deprec. & amortization	738	776	830	876	910
Change in working capital	68	18	67	24	1
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,312	1,330	1,343	1,050	1,417
Capital expenditure	-1,544	-1,673	-1,782	-1,500	-1,500
Others	46	12	10	0	0
Cash flow from investing	-1,498	-1,661	-1,772	-1,500	-1,500
Free cash flow	-232	-343	-439	-450	-83
Net borrowings	642	536	559	522	22
Equity capital raised	12	32	48	0	0
Dividends paid	-150	-232	-252	-176	-67
Others	-38	-32	-8	19	65
Cash flow from financing	467	305	347	365	20
Net change in cash	282	-26	-82	-85	-63

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	1,077	1,051	969	884	821
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	218	205	185	165	178
Inventory	57	55	52	53	58
Other current asset	221	248	250	250	250
Total current assets	1,573	1,560	1,456	1,352	1,308
Investment	109	92	79	79	79
PPE	14,078	14,975	15,927	16,551	17,141
Other assets	288	321	371	371	371
Total Assets	16,048	16,949	17,834	18,354	18,899
Short-term loans	1,095	749	860	860	860
Account payable	280	225	234	239	258
Current maturities	916	1,525	1,178	1,178	1,178
Other current liabilities	927	1,040	1,088	1,088	1,088
Total current liabilities	3,218	3,540	3,360	3,365	3,384
Long-term debt	7,056	7,329	8,125	8,648	8,670
Other LT liabilities	370	371	407	407	407
Total non-cu	7,427	7,700	8,533	9,055	9,077
Total liabilities	10,645	11,240	11,893	12,420	12,462
Registered capital	2,538	2,538	2,789	2,789	2,789
Paid-up capital	2,501	2,508	2,518	2,518	2,518
Share Premium	846	872	910	910	910
Legal reserve	236	253	271	271	271
Retained earnings	1,730	2,035	2,228	2,202	2,640
Others	-77	-124	-164	-164	-164
Minority Interest	167	165	179	198	263
Shareholders' equity	5,403	5,708	5,941	5,934	6,438

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	7.6	4.3	2.0	-5.9	16.2
EBITDA	12.2	4.1	-0.3	-19.8	37.7
Net profit	37.8	6.1	-16.9	-66.3	237.3
Normalized earnings	52.5	1.7	-13.6	-67.6	237.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	56.0	55.0	54.5	50.8	54.4
EBITDA margin	30.3	30.3	29.6	25.2	29.9
EBIT margin	18.0	17.9	16.6	10.6	16.8
Normalized profit margin	8.8	8.6	7.3	2.5	7.3
Net profit margin	8.4	8.6	7.0	2.5	7.3
Normalized ROA	3.4	3.3	2.7	0.8	2.7
Normalized ROE	10.1	9.7	8.0	2.5	8.2
Normalized ROCE	8.4	8.3	7.3	4.3	7.6
Risk (x)					
DE	2.0	2.0	2.0	2.1	1.9
Net D/E	1.8	1.8	1.8	1.9	1.8
Net debt/EBITDA	5.3	5.4	5.8	7.6	5.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.20	0.21	0.18	0.06	0.20
Normalized EPS	0.21	0.21	0.18	0.06	0.20
EBITDA	0.73	0.76	0.75	0.60	0.83
Book value	2.09	2.21	2.29	2.28	2.45
Dividend	0.09	0.09	0.07	0.03	0.09
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	19.6	18.5	22.4	66.5	19.7
Norm P/E	18.8	18.5	21.5	66.5	19.7
P/BV	1.9	1.8	1.7	1.7	1.6
EV/EBITDA	9.8	9.8	10.1	13.1	9.5
Dividend yield (%)	2.3	2.3	1.8	0.7	2.3

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 จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมดลราฮิม 990 อาคารอิมดลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	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 ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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 ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา นครราชสีมา 1 198/1 ต.ระกอบ อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา นครราชสีมา 2 198/1 ต.ระกอบ อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.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 198/1 ต.ระกอบ อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.สุษะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC