

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	5.15	7.50	+ 45.6%	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn) Ended March	2018	2019	2020E	2021E
Normalized profit	712	1,023	1,120	1,238
Net profit	712	1,023	1,120	1,238
EPS (Bt) - norm	0.28	0.41	0.45	0.50
EPS (Bt)- reported	0.28	0.41	0.45	0.50
% growth y-y	-0.85	44.00	9.24	10.60
Dividend (Bt)	0.14	0.20	0.22	0.25
BV/share (Bt)	2.79	2.91	3.25	3.50
EV/EBITDA (x)	14.6	7.4	6.6	5.7
PER (x) - norm	24.9	12.6	11.5	10.4
PER (x)	24.9	12.6	11.5	10.4
PBV (x)	2.5	1.8	1.6	1.5
Dividend yield (%)	2.0	3.9	4.3	4.8
ROE (%)	10.8	14.4	14.5	14.7
YE No. of shares (million)	2,500	2,500	2,500	2,500
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Jitra Amorntum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finasia

 @fnsyrus

กำไรปกติต่ำกว่าคาดจากต้นทุนบริการที่สูงขึ้น

กำไร 4Q19 และทั้งปี 2019 เติบโตจากธุรกิจเรือ FSU เป็นหลัก

PRM รายงานกำไรสุทธิ 4Q19 ที่ 266.2 ล้านบาท +5.4% Q-Q, +73.2% Y-Y ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 247.3 ล้านบาท -3.7% Q-Q, +63.8% Y-Y ต่ำกว่าคาดกว่า 7% เพราะมีผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบจ. ศรีไทยแคปปิตอลที่ปิดกิจการลงหลังจากขายเรือ FSU จำนวน 26.7 ล้านบาท และรับส่วนแบ่งจากบ.ร่วมเป็นขาดทุน 17.1 ล้านบาทจากหยุดให้บริการเรือเพื่อตรวจสอบสภาพใต้ท้องเรือ แต่ภาพรวมใน 4Q19 ถือเป็นกำไรที่ดี รายได้รวม +8.0% Q-Q, +29.4% Y-Y เติบโตจากธุรกิจเรือ FSU (44% ของรายได้รวม) เป็นหลักตามจำนวนเรือที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 35.5% สูงสุดในรอบ 3 ปีจากธุรกิจเรือ FSU ที่ปรับเพิ่มค่าเช่าและใช้กำลังการผลิตเต็ม 100% ทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2019 +43.8% Y-Y เป็น 1,023.4 ล้านบาท จากการเติบโตของ FSU

Revenue breakdown by business unit

(unit: Btm)	4Q19	3Q19	% Q-Q	4Q18	% Y-Y
FSU	662	520	27.2	420	57.6
Domestic oil	581	580	0.1	532	9.2
Offshore vessels	91	134	-32.5	102	-11.2
Ship management	79	82	-3.7	89	-11.4
International oil	89	73	22.0	123	-27.4

Gross margin breakdown

(unit: %)	4Q19	3Q19	% Q-Q	4Q18	% Y-Y
FSU	45.9	42.6	3.3	35.3	10.6
Domestic oil	23.5	19.7	3.8	19.9	3.6
Offshore vessels	19.4	28.4	-8.9	12.6	6.8
Ship management	47.1	39.5	7.6	12.6	34.5
International oil	43.0	13.9	29.1	2.9	40.1

ปรับลดกำไรปี 2020 ลงเล็กน้อย ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 7.50 บาท

มาตรการ IMO ทำให้ความต้องการเก็บกักน้ำมันโดยเฉพาะประเภท LSFO มีอยู่สูง ซึ่งบริษัทอาจเพิ่มกองเรือ FSU อีก 1 ลำในปี 2020 แต่ในป็นหน้าหากโรงกลั่นกลับมากขึ้นเติมน้ำมันและทยอยอัปเดตน้ำมันตามมาตรฐาน อาจทำให้ความต้องการเรือ FSU ลดลง นอกจากนี้ คาดว่า COVID-19 อาจส่งกระทบต่อปริมาณความต้องการของเรือขนส่งในประเทศ (42% ของรายได้รวม) ซึ่งให้บริการในภาคใต้ใกล้พื้นที่ท่องเที่ยว เราจึงปรับลดกำไรปีนี้ลงเล็กน้อยเป็น +9.4% Y-Y เป็น 1,119.7 ล้านบาทและคาด +10.6% Y-Y เป็น 1,238.4 ล้านบาท ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 7.50 บาทจาก 9 บาท (ลด PE ลงเป็น 16x จาก 20x หลังผ่านการเติบโตสูงไปแล้ว) ยังแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอของเศรษฐกิจโลก การปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบ และการจับจ่ายใช้สอยในประเทศที่ชะลอ

4Q19 Earnings Results

(Bt mn)	4Q19	3Q19	%Q-Q	4Q18	%Y-Y	Comment
Total revenue	1,501	1,389	8.0	1,159	29.4	- รายได้ที่เพิ่มขึ้นใน 4Q19 มาจากธุรกิจ FSU เป็นหลักที่เพิ่มขึ้นถึง 27.2% Q-Q และ 57.6% Y-Y แต่รายได้ธุรกิจเรือ Offshore -32.5% Q-Q, -11.2% Y-Y เพราะเรืออยู่ในช่วงต่อสัญญา อย่างไรก็ตาม รายได้จากเรือ Offshore มีสัดส่วนไม่มากเพียง 8-10% ของรายได้รวม - อัตรากำไรดีขึ้นจากธุรกิจ FSU ที่ใช้กำลังการผลิตเต็มที่และมีการปรับขึ้นค่าเช่า - ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มสูงกว่าปกติจากรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวคือขาดทุนจากเงินลงทุน 26.7 ล้านบาทที่บ.ร่วมปิดกิจการและมีค่าใช้จ่ายพนักงานและอื่นๆคงค้าง
Costs of sales	967	973	-0.5	907	6.7	
Gross profit	533	416	28.0	252	111.2	
SG&A costs	160	87	83.5	98	63.0	
Interest expense	60	62	-2.5	40	48.3	
Normalized earnings	247	257	-3.7	151	63.8	
Net profit	266	253	5.4	154	73.2	
Gross margin (%)	35.5	30.0	5.5	21.8	13.8	
EBITDA margin (%)	37.6	37.3	0.8	24.2	55.5	
Net profit margin (%)	17.7	18.2	-0.5	13.3	4.5	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	4,501	4,480	5,347	5,782	6,337
Cost of sales	3,370	3,369	3,651	3,945	4,321
Gross profit	1,131	1,111	1,695	1,836	2,016
SG&A	345	390	435	428	475
Operating profit	786	721	1,260	1,409	1,541
Other income	40	92	58	52	51
EBIT	826	814	1,318	1,461	1,591
EBITDA	1,484	1,316	1,958	2,363	2,848
Interest charge	217	168	211	220	212
Tax on income	2	58	124	145	166
Earnings after tax	606	588	983	1,095	1,214
Minority interest	55	150	92	110	113
Normalized earnings	661	738	1,075	1,205	1,326
Extraordinary items	98	8	48	0	0
Net profit	718	712	1,023	1,120	1,238

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Profit before tax	759	746	1,122	1,265	1,404
Deprec. & amortization	658	502	640	903	1,256
Change in working capital	-113	-129	8	81	80
Other adjustments	86	-12	207	607	-349
Cash flow from operations	1,390	1,107	1,978	2,855	2,392
Capital expenditure	-443	-1,258	-3,470	-2,297	-1,707
Others	-47	130	224	20	21
Cash flow from investing	-490	-1,128	-3,246	-2,277	-1,686
Free cash flow	900	-21	-1,268	578	707
Net borrowings	-1,188	-1,420	1,674	-2	48
Equity capital raised	3,907	0	0	203	0
Dividends paid	-981	-250	-520	-660	-619
Others	0	0	-211	-221	6
Cash flow from financing	1,738	-1,670	944	-681	-566
Net change in cash	2,639	-1,691	-324	-103	141

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash& equivalents	2,974	1,286	942	842	983
Account receivable	367	380	397	404	422
Inventory	121	121	147	162	177
Other current asset	10	49	204	221	241
Total current asset	3,473	1,836	1,690	1,629	1,824
Investment	695	702	645	700	773
PPE	6,333	6,943	9,538	10,437	10,891
Other asset	178	1,333	1,191	1,193	1,194
Total assets	10,679	10,815	13,063	13,958	14,682
Short term loan loans	0	25	0	0	0
Accounts payable	362	232	320	343	379
Current maturities	1,078	1,042	1,217	1,377	1,386
Other current liabilities	30	248	296	311	327
Total current liabilities	1,470	1,547	1,833	2,031	2,091
Long-term debt	2,920	2,243	3,837	3,735	3,774
Other LT liabilities	42	54	113	59	64
Total LT liabilities	2,962	2,298	3,950	3,794	3,838
Total liabilities	4,432	3,844	5,783	5,825	5,930
Registered capital	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Paid up capital	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Share premium	2,990	3,407	3,407	3,407	3,407
Legal reserve	105	125	155	155	155
Retained earnings	600	1,052	1,545	2,005	2,624
Shareholders' equity	6,247	6,970	7,280	8,133	8,752

Important Ratios (Consolidated)					
	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	4.8	-0.5	19.4	8.1	9.6
Net profit	-40.3	-0.9	43.8	9.4	10.6
Normalized earnings	-43.1	3.9	57.4	13.4	10.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	25.1	24.8	31.7	31.8	31.8
EBIT margin	17.5	16.1	23.6	24.4	24.3
Normalized profit margin	13.8	14.4	19.0	19.9	20.1
Net profit margin	16.0	15.9	19.1	19.4	19.5
Normalized ROA	7.5	6.6	8.6	8.3	8.7
Normalize ROE	16.1	10.8	14.4	14.5	14.8
Risk (x)					
D/E	0.71	0.55	0.79	0.72	0.69
Net D/E	0.17	0.30	0.58	0.53	0.51
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.29	0.28	0.41	0.45	0.50
Normalized EPS	0.29	0.28	0.41	0.45	0.50
FCF	0.36	-0.01	-0.51	0.231	0.277
Book value	2.50	2.79	2.91	3.25	3.45
Dividend	0.37	0.14	0.20	0.22	0.25
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	17.93	18.09	12.56	11.50	10.40
Norm P/E	17.93	18.09	12.56	11.50	10.40
P/BV	2.06	1.85	1.77	1.58	1.31
EV/EBITDA	9.33	10.87	7.39	6.59	5.28
Dividend yield (%)	7.15	2.72	3.88	4.35	4.81

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 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหรง (ลินธร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหรง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 อัมตลราฮิม 990 อาคารอัมตลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรคชฐี ต. หมากรับ 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 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.รอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.รณสิงห์ 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.รูสะมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, TASCO, 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 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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