

CENTEL (CENTEL TB)

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
AVOID	AVOID	21.10	24.00	+13.7%	Certified	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	2,178	1,722	1,170	1,654
Net profit	2,178	1,744	1,170	1,654
Normalized EPS (Bt)	1.61	1.28	0.87	1.22
EPS (Bt)	1.61	1.29	0.87	1.22
% growth	9.4	-19.9	-32.9	41.3
Dividend (Bt)	0.65	0.55	0.37	0.52
BV/share (Bt)	9.9	10.5	10.8	11.6
EV/EBITDA (x)	8.1	9.2	11.7	10.0
Normalized PER (x)	13.1	16.3	24.4	17.2
PER (x)	13.1	16.5	24.4	17.2
PBV (x)	2.1	2.0	2.0	1.8
Dividend yield (%)	3.1	2.6	1.7	2.5
ROE (%)	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0
YE No. of shares (million)	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Tourism & Leisure
Close (06/03/2020)	21.10
SET Index	1,364.57
Foreign limit actual (%)	40.00/10.22
Paid up shares (million)	1,350.00
Free float (%)	74.38
Market cap (Bt m)	28,485.00
Avg daily T.O (Bt m) (2020 YTD)	111.00
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	25.25, 17.70, 21.90

Source: SetSMART

ปรับประมาณการลงและยังชอบหน้อยที่สุดในกลุ่ม

เรามีสุมมองเป็นลบต่อผลการดำเนินงานในปี 2020 ของ CENTEL ทั้งผลของการระบาดของ COVID-19 รวมถึง CENTEL อยู่ระหว่างช่วงการลงทุนใหญ่โดย Renovate โรงแรมหลัก 2 แห่งและการต่อสัญญาเช่าที่ดินหัวหิน ส่งผลให้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 33% เป็น -32.1% Y-Y หดตัวแรงเป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน ส่งผลให้ราคาเหมาะสมปรับลดลงเหลือ 24 บาท เรายังแนะนำให้ “ชะลอการลงทุน” และเป็นหุ้นที่เราขึ้นชอบหน้อยที่สุดในกลุ่มท่องเที่ยว

COVID-19 กระทบอย่างมีนัยยะ

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ CENTEL ในช่วง 1H20 จะถูกกระทบอย่างหนักจากการระบาดของ COVID-19 ซึ่งกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวให้หดตัวอย่างมีนัยยะล่าสุดส่งผลให้ Rev Par ธุรกิจโรงแรม 1QTD -30% Y-Y ขณะที่ Same Store Sales Growth ของร้านอาหารแม่ 1QTD จะติดลบน้อยลงเหลือ -0.5% Y-Y จากการขายผ่าน Delivery Platform ที่เข้ามาชดเชยการรับประทานที่ร้าน แต่ไม่สามารถทดแทนธุรกิจโรงแรมที่หดตัวได้ เราคาดว่ากำไร 1Q20 ของ CENTEL จะหดตัวแรงทั้ง Q-Q และ Y-Y และทำจุดต่ำสุดใน 2Q20 จาก Low Season

การ Renovate โรงแรมและต่อสัญญาหัวหินยังคงกดดัน ปรับประมาณการลง

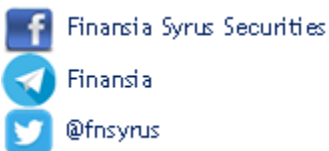
นอกเหนือจากการระบาดของ COVID-19 ที่กดดัน CENTEL เองยังอยู่ในช่วงของการลงทุนทั้งการปรับปรุงโรงแรมใหญ่ 2 แห่ง ได้แก่ โรงแรม Centara Grand at Central World และโรงแรม Centara Grand สมุยตั้งแต่ช่วง 2Q19 เป็นต้นมา รวมถึงอยู่ระหว่างต่อสัญญาเช่าที่ดินหัวหินจากการรถไฟซึ่งคาดว่าค่าเช่าจะเพิ่มขึ้นราวเท่าตัวจากสัญญาระยะสั้นเช่าคราวในปี 2019 (จาก 100 ลบ.ในปี 2019 เป็น 200 ลบ.) เราประเมิน Rev Par ปี 2020 หดตัวราว 15% Y-Y และคาด Same Store Sales Growth ของธุรกิจอาหารยังติดลบราว 1-2% Y-Y จึงปรับลดประมาณการกำไรปกติของ CENTEL ลง 33% เหลือ 1,170 ลบ. -32.1% Y-Y

ยังแนะนำ “ชะลอการลงทุน” และชอบหน้อยที่สุดในกลุ่ม

เราปรับลดราคาเหมาะสมลงจาก 27 บาทเหลือ 24 บาท (DCF WACC 9.04% Terminal Growth 3%) โดยแม้ราคาหุ้นจะมี Upside มากกว่า 10% แต่จากสถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยังน่ากังวล รวมถึง CENTEL อยู่ในช่วงของการลงทุนใหญ่ เราจึงยังแนะนำให้ “ชะลอการลงทุน” และคาดว่าจะฟื้นตัวได้ช้าที่สุดหากสถานการณ์คลี่คลายและเราขึ้นชอบหน้อยที่สุดในกลุ่มท่องเที่ยว

ความเสี่ยง คือ เหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ การก่อการร้าย การเมืองในประเทศ การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในบางตลาด และกำลังซื้อในประเทศที่อาจกลับมาชะลอ

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	19,929	21,378	20,737	19,998	22,170
Cost of sales	11,532	12,368	12,189	11,941	13,051
Gross profit	8,397	9,009	8,549	8,057	9,119
SG&A	6,056	6,518	6,828	6,731	7,113
Operating profit	2,341	2,492	1,721	1,326	2,006
Other income	382	426	583	430	442
EBIT	2,723	2,918	2,304	1,756	2,448
EBITDA	4,637	4,963	4,341	3,859	4,704
Interest charge	224	205	214	287	373
Tax on income	408	439	281	250	353
Earnings after tax	2,091	2,274	1,809	1,219	1,722
Minority interest	100	97	65	49	69
Normalized earnings	1,963	2,178	1,722	1,170	1,654
Extraordinary items	29	0	23	0	0
Net profit	1,991	2,178	1,744	1,170	1,654

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	1,991	2,178	1,744	1,170	1,654
Deprec. & amortization	1,914	2,045	2,037	2,103	2,256
Change in working capital	-805	-822	26	-107	-8
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	3,100	3,400	3,808	3,167	3,902
Capital expenditure	-1,494	-1,772	-2,157	-8,000	-5,000
Others	-47	-351	-529	0	0
Cash flow from investing	-1,541	-2,123	-2,687	-8,000	-5,000
Free cash flow	1,606	1,628	1,650	-4,833	-1,098
Net borrowings	-797	119	641	4,333	1,584
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-742	-827	-877	-743	-498
Others	-308	11	-143	0	0
Cash flow from financing	-1,847	-697	-379	3,591	1,086
Net change in cash	-288	580	742	-1,243	-12

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	701	1,282	2,024	781	769
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	860	863	788	760	842
Inventory	807	845	765	749	819
Other current asset	282	1,059	1,085	1,085	1,085
Total current assets	2,651	4,049	4,661	3,375	3,515
Investment	624	928	1,439	1,439	1,439
PPE	18,293	18,021	18,141	24,038	26,782
Other assets	3,470	3,450	3,348	3,298	3,248
Total Assets	25,037	26,447	27,590	32,150	34,985
Short-term loans	151	130	551	500	500
Account payable	2,720	2,755	2,649	2,595	2,836
Current maturities	935	234	1,416	1,416	1,416
Other current liabilities	599	573	514	514	514
Total current liabilities	4,405	3,692	5,129	5,024	5,266
Long-term debt	5,818	6,660	5,698	10,083	11,667
Other LT liabilities	2,756	2,676	2,618	2,472	2,326
Total non-cu	8,574	9,336	8,317	12,555	13,993
Total liabilities	12,979	13,028	13,446	17,579	19,258
Registered capital	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Paid-up capital	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Share Premium	970	970	970	970	970
Legal reserve	158	158	158	158	158
Retained earnings	8,943	10,293	11,160	11,587	12,743
Others	120	131	32	32	32
Minority Interest	518	518	473	473	473
Shareholders' equity	12,058	13,420	14,144	14,571	15,726

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	1.9	7.3	-3.0	-3.6	10.9
EBITDA	-2.4	7.0	-12.5	-11.1	21.9
Net profit	7.7	9.4	-19.9	-32.9	41.3
Normalized earnings	8.0	11.0	-20.9	-32.1	41.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	42.1	42.1	41.2	40.3	41.1
EBITDA margin	23.3	23.2	20.9	19.3	21.2
EBIT margin	13.7	13.6	11.1	8.8	11.0
Normalized profit margin	9.8	10.2	8.3	5.8	7.5
Net profit margin	10.0	10.2	8.4	5.8	7.5
Normalized ROA	7.9	8.5	6.4	3.9	4.9
Normalized ROE	16.9	17.1	12.5	8.1	10.9
Normalized ROCE	13.2	12.8	10.3	6.5	8.2
Risk (x)					
DE	1.1	1.0	1.0	1.2	1.2
Net D/E	1.0	0.9	0.8	1.2	1.2
Net debt/EBITDA	2.6	2.4	2.6	4.4	3.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.48	1.61	1.29	0.87	1.22
Normalized EPS	1.45	1.61	1.28	0.87	1.22
EBITDA	3.43	3.68	3.22	2.86	3.48
Book value	8.93	9.94	10.48	10.79	11.65
Dividend	0.60	0.65	0.55	0.37	0.52
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	14.3	13.1	16.3	24.4	17.2
Norm P/E	14.5	13.1	16.5	24.4	17.2
P/BV	2.4	2.1	2.0	2.0	1.8
EV/EBITDA	8.8	8.1	9.2	11.7	10.0
Dividend yield (%)	2.8	3.1	2.6	1.7	2.5

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 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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 02-740-7100	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-204-711	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909
สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499
สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4	

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มิผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASC, TAP, 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 **NR** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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