

Current HOLD	Previous HOLD	Close 10.10	2020 TP 11	Exp Return +9%	THAI CAC N/A	CG 2019 5
-----------------	------------------	----------------	---------------	-------------------	-----------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2020E
Normalized earnings	445	385	418	451
Net profit	516	363	418	451
EPS (Bt)- Normalized	0.44	0.40	0.43	0.46
EPS (Bt)	0.51	0.37	0.43	0.46
% norm EPS growth Y-Y	40.7	-13.7	8.6	8.1
Dividend (Bt)	0.45	0.30	0.34	0.37
BV/share (Bt)	1.65	1.77	1.86	1.95
EV/EBITDA (x)	10.3	10.2	9.7	9.0
Normalized PER (x)	22.9	25.5	23.5	21.8
PER (x)	19.8	27.0	23.5	21.8
PBV (x)	6.1	5.7	5.4	5.2
Dividend yield (%)	4.6	3.0	3.4	3.7
ROE (%)	26.6	22.3	23.1	23.8
YE No. of shares (million)	1,010	972	972	972
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Commerce
Close (12/03/2020)	10.10
SET Index	1,114.91
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.24
Paid up shares (million)	972.50
Free float (%)	45.67
Market cap (Bt m)	9,822.20
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	60.66
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	13.60, 9.80, 11.39

Source: Setsmarts

แนวโน้ม 1Q20 Covid ไม่กระทบ แต่ไม่ไวใจช่วงที่เหลือของปี

ผลกระทบจากไวรัส Covid-19 ใน 1Q20 จำกัด ส่วนทางหลายบริษัท คาดรายได้จากธุรกิจหลักทั้งสื่อและ Commerce พ้นตัวขึ้นจากฐานต่ำมากใน 4Q19 และเพิ่ม Y-Y ทั้งจากรายได้ทีวีดิจิทัล และรายได้ธุรกิจ Commerce จากการขายสินค้าผ่านช่องทางทีวีจำนวนเพิ่มขึ้น รวมทั้งมีรายได้จากการขายสิทธิ Content เข้ามา อย่างไรก็ตาม จากความกังวลการระบาดของ Covid-19 ยืดเยื้อต่อไป จะส่งผลกระทบต่อทยอยปรับลดการขยายตัวของ GDP และกำลังซื้ออ่อนแอลงอีก เราจึงปรับประมาณการปี 2020-2021 ลง 14-23% เป็นกำไรปกติปี 2020 โต 9% แต่กำไรสุทธิโต 15% จากปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายสำรองพนักงานเพิ่มตามกฎหมายใหม่ และทำให้ราคาเป้าหมายปี 2020 ปรับลดเป็น 11 บาท จากเดิม 13.50 บาท คงคำแนะนำ ถือ

แนวโน้มรายได้ 1Q20 พ้นขึ้น Q-Q, Y-Y

ผู้บริหารมองไวรัส Covid-19 ไม่กระทบใน 1Q20 จำกัด คาดรายได้จากธุรกิจหลักทั้งสื่อและ Commerce ในไตรมาสดังกล่าว พ้นตัวขึ้นทั้ง Q-Q (ฐานต่ำมากใน 4Q19) และ Y-Y โดย Rating ทีวีดิจิทัลช่อง 27 (เดิม ช่อง 8) กระตุ้นขึ้นจากปลายปีก่อน โดยมีรายการถ่ายทอดสดมวย เป็น Content หลัก และการกระตุ้นปิดการขายโฆษณา โดยมีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การขาย และการส่งเสริมการขายต่างๆ ขณะที่มีการขายสินค้าผ่านช่องทางทีวีจำนวนเพิ่มขึ้น คือ ช่อง Amarin TV (เริ่มก.พ.20) จากเดิมมีช่อง WPTV (เริ่มพ.ย.19) ช่องไทยรัฐทีวี และช่อง 8 และคาดว่าจะมีการเปิดตัวเพิ่มอีก 1 ช่อง เป็นการขายตลอด 24 ชั่วโมง นอกจากนี้ ยังมีรายได้จัดคอนเสิร์ต D2B คาดจะมีรายได้จากการขายสิทธิ Content เพลง ละคร และหนังเก่า ให้แก่ช่องทางทีวีแคชเชิลไลต์เข้ามาราว 50-60 ล้านบาท

แต่ยังไม่ไวใจช่วงที่เหลือของปี จากความกังวล Covid-19 ยืดเยื้อ ปรับประมาณการปี 2020-2021 ลง 20-28%

แต่เรากังวลการระบาดของ Covid-19 ยืดเยื้อ จะส่งผลกระทบต่อทยอยปรับลดการขยายตัวของ GDP ลงอีก และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและกำลังซื้อที่อ่อนแอลงส่งผลกระทบต่อภาวะตลาดโฆษณาโดยรวมอ่อนแอต่อเนื่อง เป็นปัจจัยเสี่ยงต่อทั้งธุรกิจทีวี วิทยุ ธุรกิจ Commerce และการจัด Event และ Concerts จากแผนจัดอีก 4 งานใน 3 ไตรมาสหลังของปีนี้ เราจึงปรับประมาณการปี 2020-2021 ลง 14-23% เป็นกำไรปกติปี 2020 โต 9% แต่กำไรสุทธิโต 15% จากปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายสำรองพนักงานเพิ่มตามกฎหมายใหม่

คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 11 บาท จากเดิม 13.50 บาท

จากการปรับประมาณการปีปกติลงดังกล่าว ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2020 เป็น 11 บาท จากเดิม 13.50 บาท คงคำแนะนำ ถือ

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจชะลอตัว, การแข่งขันธุรกิจ TV รุนแรง, ยอดขายธุรกิจ Commerce ขยายตัวช้ากว่าคาด

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	3,502	3,827	3,611	3,816	4,033
Cost of sales	2,143	2,205	2,014	2,119	2,227
Gross profit	1,358	1,621	1,598	1,697	1,806
SG&A costs	932	1,054	1,080	1,125	1,191
Operating profit	426	567	518	572	616
Other income	39	31	5	8	8
EBIT	465	598	523	580	623
EBITDA	1,023	1,189	1,100	1,121	1,188
Interest charge	90	68	35	43	43
Normalized earnings	317	445	385	418	451
Extraordinary items	16	71	-21	0	0
Net profit	333	516	363	418	451

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	333	516	363	418	451
Deprec. & amortization	558	591	577	541	564
Change in working capital	105	-101	-52	-163	-127
Other adjustments	-16	-71	21	0	0
Cash flow from operations	980	936	910	796	889
Capital expenditure	-487	-521	-749	-568	-591
Cash flow from investing	-544	-465	67	-117	-324
Net borrowings	-319	-116	-652	-210	-78
Equity capital raised	3	-	0	0	0
Dividends paid	7	-242	-336	-334	-361
Cash flow from financing	-309	-362	-987	-544	-439
Net Change in cash	126	109	-11	136	126

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash & bank deposits	231	340	328	464	590
Accounts receivable	622	553	545	627	773
Inventory	316	285	259	348	366
Other current assets	27	9	13	19	20
Total current assets	1,196	1,186	1,145	1,459	1,750
Investments	4	4	4	4	4
PPE	402	332	504	531	558
Other assets	2,607	2,551	1,754	1,302	1,035
Total assets	4,209	4,073	3,407	3,296	3,347
Accounts payable	815	733	651	668	702
Other current liabilities	81	78	87	87	87
Total current liabilities	1,338	1,146	1,266	1,181	1,219
Long-term debt	1,361	1,149	239	152	65
Other LT liabilities	107	106	175	153	161
Total liabilities	2,807	2,401	1,680	1,485	1,445
Registered capital	1,203	1,203	1,162	1,162	1,162
Paid-up capital	1,010	1,010	972	972	972
Share premium	258	258	322	322	322
Legal reserve	113	120	120	120	120
Retained earnings	16	282	310	394	484
Shareholders' equity	1,402	1,672	1,727	1,811	1,901

Important Ratios (Consolidated)					
	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	16.8	9.3	-5.6	5.7	5.7
EBITDA	217.9	16.2	-7.5	2.0	5.9
Net profit	425.7	55.0	-29.6	15.0	8.1
Normalized earnings	280.7	40.7	-13.7	8.6	8.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	38.8	42.4	44.2	44.5	44.8
EBITDA margin	29.2	31.1	30.5	29.4	29.4
EBIT margin	13.3	15.6	14.5	15.2	15.5
Normalized profit margin	9.0	11.6	10.6	10.9	11.2
Net profit margin	9.5	13.5	10.1	10.9	11.2
Normalized ROA	7.5	10.9	11.3	12.7	13.5
Normalize ROE	22.7	26.6	22.3	23.1	23.8
Normalized ROCE	16.2	20.4	24.4	27.4	29.3
Risk (x)					
D/E	2.0	1.4	1.0	0.8	0.8
Net D/E	1.8	1.2	0.8	0.6	0.5
Net debt/EBITDA	2.5	1.7	1.2	0.9	0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.33	0.51	0.37	0.43	0.46
Normalized EPS	0.31	0.44	0.40	0.43	0.46
EBITDA	1.01	1.18	1.13	1.15	1.22
Book value	1.38	1.65	1.77	1.86	1.95
Dividend	0.00	0.45	0.30	0.34	0.37
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E	30.6	19.8	27.0	23.5	21.8
Norm P/E	32.2	22.9	25.5	23.5	21.8
P/BV	7.3	6.1	5.7	5.4	5.2
EV/EBITDA	12.5	10.3	10.2	9.7	9.0
Dividend yield (%)	0.0	4.6	3.0	3.4	3.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหรงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหรงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ 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 ซอยพลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ 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.อุดรคະภูี ต. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711	สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909
สาขาเชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ 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.ระกอบสมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลลอง 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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”	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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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