

MAJOR (MAJOR TB)

บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
AVOID	AVOID	16.00	17.50	+9.4%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	972	1,132	584	1,019
Net profit	1,284	1,164	584	1,019
Normalized EPS (Bt)	1.09	1.27	0.65	1.14
Reported EPS (Bt)	1.44	1.30	0.65	1.14
% Norm EPS growth	18.3	16.5	-48.7	74.6
Dividend (Bt)	1.30	1.20	0.60	1.05
BV/share (Bt)	7.28	7.38	7.27	7.36
EV/EBITDA (x)	6.9	6.3	8.9	6.5
PER (x)	11.2	12.2	24.5	14.0
PER (x) - normalized	14.7	12.6	24.5	14.0
PBV (x)	2.2	2.2	2.2	2.2
Dividend yield (%)	8.1	8.4	3.8	6.6
ROE (%)	14.7	17.2	8.8	15.1
YE No. of shares (million)	895	895	895	895
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Media & Publishing
Close (16/03/2020)	16.00
SET Index	1,046.08
Foreign limit/actual (%)	49.00/39.71
Paid up shares (million)	894.67
Free float (%)	52.61
Market cap (Bt m)	14,314.68
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	69.20
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	25.75, 15.10, 21.05

Source: Setsmarts

ได้รับผลกระทบหนักจาก Covid-19

เรามีมุมมองเชิงลบต่อผลการดำเนินงานของ MAJOR ในปีนี้ จากการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 กระทบมากต่อจำนวนผู้ชมในโรงหนัง รวมทั้งการเลื่อนเข้าฉายของหนังฮอลลีวูดหลายเรื่องที่คาดว่าจะทำเงินออกไป โดยเฉพาะใน 2Q ที่ปกติเป็น High season ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปีหนึ่งลง 42% เป็นกำไรลดลง 49% จากปีก่อนที่ฐานสูง และทำให้ราคาเป้าหมายปี 2020 ปรับลงจาก 26 บาท เป็น 17.50 บาท แม้ราคาหุ้นพอมีย Upside แต่หากสถานการณ์การระบาดยืดเยื้อรุนแรง อาจทำให้มี Downside อีก จึงคงคำแนะนำ “ชะลอการลงทุน” รอสถานการณ์คลี่คลาย

การระบาดของ Covid-19 ยืดเยื้อกระทบจำนวนคนดูหนังฮอลลีวูดเลื่อนฉาย

การระบาดของเชื้อ Covid-19 ตั้งแต่ต้นปี มีผลกระทบต่อจำนวนคนเข้าโรงหนังหนักขึ้นเรื่อยๆ โดยคาดจำนวนผู้เข้าชมใน 1Q20 ลดลง 30-40% และการระบาดหนักขึ้นในภูมิภาคต่างๆ ทั้งในเอเชีย ยุโรป และสหรัฐ ทำให้ผู้สร้างหนังฮอลลีวูดทยอยประกาศเลื่อนการเข้าฉายหนังเด่นและคาดทำเงินดังเช่นภาคก่อนๆ หลายเรื่อง เช่น “Fast & Furious 9” ออกไป 1 ปี จากเดิมคาดว่าจะเข้าฉายใน 2Q20 ทั้งนี้ ปกติ 2Q จะเป็นหน้าหนัง, หนัง “Mulan”, “The New Mutants” และมีแนวโน้มว่าหนังเรื่องอื่นๆ จะเลื่อนเข้าฉายไปถึงครึ่งปีหลัง หากสถานการณ์ยืดเยื้อไปถึงครึ่งปีหลัง

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 42% จะเป็นปีที่แย่มากในรอบ 5 ปี

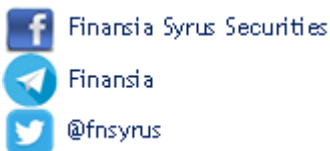
เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 42% เหลือ 584 ล้านบาท -49% Y-Y จากการปรับลดคาดการณ์รายได้รวมเป็น -36% Y-Y จากการปรับลดรายได้ตัวหนังตามการปรับลดสมมุติฐานจำนวนผู้เข้าชมในโรงหนังเป็น -40% Y-Y (ระดับใกล้เคียงช่วง 4Q17 ที่ -50% Y-Y ผลกระทบจากงานพระราชพิธี) และปรับลดคาดการณ์รายได้เกี่ยวเนื่องทั้งรายได้ขายอาหารและรายได้โฆษณาในอัตราใกล้เคียงกัน รวมทั้งปรับลดรายได้ธุรกิจโบว์ลิงและรายได้ค่าเช่าพื้นที่ แม้มีมาตรการลดต้นทุนบางส่วน อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์ Covid-19 จบปีนี้ คาดปี 2021 ผลประกอบการจะฟื้นแรง 75% Y-Y

คงคำแนะนำ ชะลอการลงทุน จนกว่าสถานการณ์จะคลี่คลาย

เราปรับราคาเป้าหมายปี 2020 ลงจาก 26 บาท เป็น 17.50 บาท (DCF) หลังปรับประมาณการลง แม้ราคาหุ้นปรับลงมาพอมีย Upside แต่หากสถานการณ์การระบาดยืดเยื้อรุนแรง จนอาจทำให้ประเทศไทยเข้าสู่ระยะที่ 3 หรือต้องมีการปิดดำเนินการโรงหนัง อาจทำให้มี Downside อีก โดยหากอิง PE ที่ 20-22 เท่า ต่ำกว่าอดีตที่ 23-25 เท่า ราคามีโอกาสลงไป 13-14 บาท คงคำแนะนำ “ชะลอการลงทุน” รอสถานการณ์คลี่คลาย

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจจะชะลอตัว, ความนิยมต่อหนังที่เข้าฉายน้อยกว่าคาด, ความนิยมหนังออนไลน์มากขึ้น, ผลการดำเนินงานผันผวนตามฤดูกาล

Analyst: Pornsook Amonvadeekul
 Register No.: 004973
 Tel.: +662 646 9964
 email: pornsook.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	8,972	9,952	10,697	6,873	9,295
Cost of sale	5,958	6,499	7,006	4,830	6,140
Gross profit	3,013	3,453	3,691	2,043	3,155
SG&A costs	2,291	2,491	2,561	1,650	2,231
Other income	192	127	118	103	139
EBIT	914	1,089	1,248	497	1,063
EBITDA	2,205	2,398	2,616	1,907	2,516
Interest charge	140	108	98	99	100
Equity income	231	262	294	294	294
Normalized earnings	822	972	1,138	584	1,019
Extraordinary items	372	312	33	0	0
Net profit	1,193	1,284	1,170	584	1,019

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	1,193	1,284	1,170	584	1,019
Depreciation etc.	1,291	1,309	1,369	1,410	1,452
Change in work capital	13	809	16	-391	112
Other adjustments	-603	-574	-327	-294	-294
Cash flow from operation	1,894	2,828	2,228	1,309	2,289
Cash flow from investing	-531	-1,589	-1,130	-549	-819
Net borrowings	-210	-130	463	-360	-184
Equity capital raised	2	0	0	0	0
Dividends paid	-1,118	-1,123	-1,211	-537	-938
Others	4	37	16	12	13
Cash flow from financing	-1,321	-1,216	-733	885	-1,109
Net change in cash	42	23	365	-125	362

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	573	596	962	836	1,198
Accounts receivable	1,182	1,161	1,055	753	1,019
Inventory	319	321	239	198	252
Other current assets	188	171	165	137	186
Total current assets	2,263	2,249	2,420	1,925	2,655
PPE	7,492	7,242	6,620	6,070	5,570
Other assets	967	1,122	1,067	756	622
Total Assets	13,808	14,074	14,006	12,650	12,746
Short-term loans	1,460	1,418	2,119	2,119	1,819
Account payable	1,675	2,453	2,290	1,588	2,019
Current maturities	659	588	396	396	396
Other current liab.	153	212	196	137	186
Total current liab.	3,946	4,671	5,000	4,240	4,419
Long-term debt	2,605	1,906	1,522	1,126	730
Other non-cur liab.	758	865	877	619	837
Total liabilities	7,309	7,442	7,399	5,985	5,986
Registered capital	896	896	896	896	896
Paid up capital	895	895	895	895	895
Share premium	4,349	4,349	4,349	4,349	4,349
Legal reserve	91	91	91	91	91
Retained earnings	1,397	1,557	1,517	1,563	1,645
Minority Interests	85	123	151	163	176
Shareholders' equity	6,499	6,632	6,607	6,666	6,760

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Sales	2.6	10.9	7.5	-35.7	35.2
EBITDA	-3.2	8.7	9.1	-27.1	31.9
Net profit	0.5	7.6	-8.8	-50.1	74.9
Normalized earnings	-18.5	18.3	17.1	-48.7	74.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	33.6	34.7	34.5	29.7	33.9
EBITDA margin	24.6	24.1	24.5	27.7	27.1
EBIT margin	10.2	10.9	11.7	7.2	11.4
Normalized profit margin	9.2	9.8	10.6	8.5	11.0
Net profit margin	13.3	12.9	10.9	8.5	11.0
Normalized ROA	6.0	6.9	8.1	4.6	8.0
Normalized ROE	12.6	14.7	17.2	8.8	15.1
Normalized ROCE	9.3	11.6	13.9	5.9	12.8
Risk (x)					
D/E	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
Net D/E	0.8	0.6	0.6	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	3.1	2.9	2.5	2.7	1.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.33	1.44	1.31	0.65	1.14
Normalized EPS	0.92	1.09	1.27	0.65	1.14
EBITDA	2.47	2.68	2.92	2.13	2.81
Book value	7.17	7.28	7.22	7.27	7.36
Dividend	1.25	1.30	1.35	0.60	1.05
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	12.0	11.2	12.2	24.5	14.0
Normalized P/E	17.4	14.7	12.6	24.5	14.0
P/BV	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
EV/EBITDA	7.9	6.9	6.3	8.9	6.5
Dividend yield (%)	7.8	8.1	8.4	3.8	6.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>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</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>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</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>	

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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, 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 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