

COVID-19 กระทบรุนแรง การฟื้นตัวอาจไม่เร็วนัก

การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ลุกลามไปทั่วโลกส่งผลกระทบต่ออย่างหนักอุตสาหกรรมท่องเที่ยวโดยตรง รวมถึงมาตรการปิดห้างสรรพสินค้าและสถานที่ต่าง ๆ ชั่วคราวเพื่อป้องกันการระบาดกระทบต่อธุรกิจอาหาร ทำให้ทั้ง Rev Par และ Same Store Sales Growth ของทั้ง 2 ธุรกิจคาดว่าจะหดตัวอย่างมีนัยยะและมากกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้เดิม ส่งผลให้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2020 ของกลุ่มฯ ลง 148% พลิกเป็นขาดทุน 2,823 ลบ. -130% Y-Y ก่อนที่จะฟื้นตัวในปี 2021 โดยคาดการณ์พลิกกลับมาทำกำไร 4,219 ลบ. ซึ่งยังต่ำกว่าระดับปกติและที่เคยทำได้ในปี 2019 โดยคาดว่าจะใช้ระยะเวลาพอสมควรกว่าที่จะเกิดความมั่นใจในการเดินทางของนักท่องเที่ยว เราปรับลดราคาเหมาะสมของ MINT เหลือ 25 บาท CENTEL เหลือ 20 บาท และ ERW เหลือ 3.80 บาท ยังแนะนำ “ชะลอการลงทุนระยะสั้น” โดยหากเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นในแง่การแพร่ระบาดที่เริ่มควบคุมได้อย่างชัดเจน เราจึงมองเป็นจังหวะ “ซื้อ” โดย MINT ดูน่าสนใจที่สุดในกลุ่ม

COVID-19 กระทบหนักกว่าคาดและลามไปทั่วโลก

การแพร่ระบาดของ COVID-19 กระทบอย่างหนักต่ออุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย โดยจากประมาณการเศรษฐกิจของธนาคารแห่งประเทศไทยล่าสุดมีการปรับลดเป้าจำนวนนักท่องเที่ยวปีนี้ลงเหลือเพียง 15 ล้านคน -62.3% Y-Y และคาดฟื้นตัวเป็น 20 ล้านคน +33.3% Y-Y ในปี 2021 ซึ่งยังเป็นระดับที่ต่ำกว่าสถานการณ์ปกติอย่างมีนัยยะที่มีจำนวนนักท่องเที่ยว 35-40 ล้านคนต่อปี ผู้ประกอบการทั้ง MINT CENTEL ERW ต่างพิจารณาจะปิดโรงแรมในไทยบางแห่งเพื่อลดผลกระทบ แม้บางบริษัทจะมีการกระจายธุรกิจไปภูมิภาคอื่นเพื่อลดความเสี่ยงอย่างเช่น MINT แต่จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่กระจายไปทั่วโลกทำให้ NHH ที่มีธุรกิจโรงแรมในยุโรปได้รับผลกระทบอย่างหนักและต้องปิดโรงแรมในอิตาลีและสเปนเกือบทั้งหมด ณ ปัจจุบัน ขณะที่ธุรกิจอาหารได้รับผลกระทบจากมาตรการภาครัฐที่สั่งปิดห้างสรรพสินค้าและสถานที่ต่าง ๆ ถึงแม้จะยังให้บริการรูปแบบ Delivery ได้แต่ไม่สามารถชดเชยได้ทั้งหมดซึ่งทำให้ Same Store Sales Growth เบื้องต้นคาดว่าจะหดตัวอย่างมีนัยยะไม่ต่ำกว่า 20% ซึ่งโดยรวมคาดว่าจะทำให้ผลการดำเนินงานในปี 2020 หดตัวแรงและมีโอกาสพลิกมาขาดทุนเป็นส่วนใหญ่ก่อนที่จะค่อยๆ ฟื้นตัวในปี 2021

ปรับประมาณการลงอีกครั้งอย่างมีนัยยะ ส่วนใหญ่ขาดทุน

เราปรับกำไรปกติรวมของกลุ่มท่องเที่ยวภายใต้ Coverage ของเราสำหรับปี 2020 ลง 148% จากเดิมที่คาดมีกำไรปกติ 5,869 ลบ. -36.7% พลิกเป็นขาดทุน 2,823 ลบ. -130% Y-Y จากผลกระทบของ COVID-19 ต่อธุรกิจโรงแรมและอาหารที่รุนแรงกว่าคาด โดยเราประเมินว่า MINT และ ERW จะพลิกมาขาดทุน ขณะที่ CENTEL จะหดตัวแรงและมีกำไรเพียงเล็กน้อย และเราคาดว่าผลการดำเนินงานของกลุ่มฯ ในปี 2021 จะพลิกกลับมาทำกำไรที่ 4,189 ลบ. แต่ยังคงถือว่ายังไม่ฟื้นตัวเต็มที่เนื่องจากประเมินว่าต้องใช้ระยะเวลาพอสมควรสำหรับความกลัวและความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวทั่วโลกในเรื่องการระบาดก่อนที่จำนวนนักท่องเที่ยวจะกลับมาสู่ระดับปกติ (รายละเอียดแต่ละบริษัทดูได้จากตารางหน้า 2-3)

ยังแนะนำ “ชะลอการลงทุน” รอสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายเป็นจังหวะ “ซื้อลงทุน”

เราปรับลดราคาเหมาะสมของกลุ่มลงอีกครั้ง (อิงวิธี DCF) โดย MINT ปรับลงเหลือ 25 บาท (จากเดิม 32 บาท) CENTEL ปรับลงเหลือ 20 บาท (จากเดิม 24 บาท) และ ERW ปรับลงเหลือ 3.80 บาท (จากเดิม 5.25 บาท) แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะปรับลงแรงจนทำให้ Upside เปิดกว้าง แต่จากสถานการณ์ระบาดของ COVID-19 ที่ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวในระยะนี้ยังคงติด Sentiment ของราคาหุ้น เราจึงแนะนำให้นักลงทุนรอดูสถานการณ์แพร่ระบาด หากเริ่มเห็นสัญญาณการคลี่คลายหรือสามารถควบคุมได้อย่างแน่ชัด เราจึงมองเป็นจังหวะ “ซื้อลงทุน” ระยะกลาง-ยาวและคาดหวังผลตอบแทน 100% ในระยะเวลา 1-2 ปี โดย MINT ดูน่าสนใจที่สุดในกลุ่ม

Analyst: Veeravat Virochpoka
 Register No.: 047077
 E-mail: veeravat.v@fnsyrus.com
 Tel. 0 2646 9821
 www.fnsyrus.com
 FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
 Telegram finansia
 Twitter @fnsyrus

(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-20	Core Profit	Growth (%)	Core P/E(X)	P/BV(X)	Dividend yield (%)	ROE (%)				
		27 Mar 20	target	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E				
MINT	BUY	16.20	25.00	-135.7	nm	-30.1	23.9	1.1	1.1	0.0	1.5	-3.5	4.6
CENTEL	BUY	14.50	20.00	-87.9	331.6	94.2	21.8	1.4	1.4	0.5	1.9	1.5	6.5
ERW	BUY	2.32	3.80	-210.0	nm	-11.5	72.7	1.2	1.1	0.0	0.0	-9.2	2.2
Industry Mean						17.6	39.5	1.2	1.2	0.2	1.1	-3.7	4.4

MINT's Earnings Revision

	MINT					
	2020E			2021E		
	Old	New	%Chg	Old	New	%Chg
Assumption						
Rev Par Growth	-21.1%	-54.3%		18.5%	59.5%	
SSSG	-5.0%	-20.0%		3.0%	25.0%	
Revenue	106,633	69,978	-34.4%	122,973	102,489	-16.7%
Y-Y gth	-10.4%	-41.2%		15.3%	46.5%	
Gross Profit	49,430	31,290	-36.7%	56,594	46,718	-17.5%
Y-Y gth	-8.2%	-41.9%		14.5%	49.3%	
EBITDA	20,696	11,620	-43.9%	22,027	19,516	-11.4%
Y-Y gth	-21.3%	-55.8%		6.4%	68.0%	
Net Profit	4,533	-2,520	-155.6%	5,679	3,212	-43.4%
Y-Y gth	-57.6%	-123.6%		25.3%	-227.5%	
Norm Profit	4,533	-2,520	-155.6%	5,679	3,212	-43.4%
Y-Y gth	-35.8%	-135.7%		25.3%	-227.5%	

Source: FSS Estimates

CENDEL's Earnings Revision

	CENDEL					
	2020E			2021E		
	Old	New	%Chg	Old	New	%Chg
Assumption						
Rev Par Growth	-13.9%	-53.4%		-25.0%	53.3%	
SSSG	-1.5%	-20.0%		2.0%	20.0%	
Revenue	19,998	14,289	-28.5%	19,794	18,748	-5.3%
Y-Y gth	-3.6%	-31.1%		-1.0%	31.2%	
Gross Profit	8,065	5,561	-31.0%	8,241	7,569	-8.2%
Y-Y gth	-5.8%	-35.0%		2.2%	36.1%	
EBITDA	3,831	2,612	-31.8%	4,350	3,629	-16.6%
Y-Y gth	-11.1%	-39.8%		13.5%	38.9%	
Net Profit	1,186	208	-82.5%	1,475	897	-39.2%
Y-Y gth	-32.9%	-88.1%		24.4%	331.6%	
Norm Profit	1,186	208	-82.5%	1,475	897	-39.2%
Y-Y gth	-32.1%	-87.9%		24.4%	331.6%	

Source: FSS Estimates

ERW's Earnings Revision

	ERW					
	2020E			2021E		
	Old	New	%Chg	Old	New	%Chg
Assumption						
Rev Par Growth	-11.8%	-55.0%		9.9%	62.9%	
Revenue	6,005	3,211	-46.5%	6,975	5,052	-27.6%
Y-Y gth	-5.9%	-49.7%		16.2%	57.4%	
Gross Profit	3,051	1,610	-47.2%	3,792	2,705	-28.7%
Y-Y gth	-12.3%	-53.7%		24.3%	68.0%	
EBITDA	1,514	540	-64.3%	2,085	1,395	-33.1%
Y-Y gth	-19.8%	-71.4%		37.7%	158.1%	
Net Profit	150	-510	-440.1%	506	80	-84.1%
Y-Y gth	-66.3%	-214.5%		237.3%	-115.7%	
Norm Profit	150	-510	-440.1%	506	80	-84.1%
Y-Y gth	-67.6%	-210.0%		237.3%	-115.7%	

Source: FSS Estimate

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
ช.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.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา แจงวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจงวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจงวัฒนะ, 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 (ฝั่งริมฝั่ง)
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.เมืองเชียงใหม่ 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

อาคารมะลิเพลส 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.รองสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำ
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.ห้วยเขียง
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.สุสมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดใน หนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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