

1Q20 เป็น High Season ที่ขาดทุนและจะทรุดหนักใน 2Q20

เราคาดผลการดำเนินงาน 1Q20 ของกลุ่มท่องเที่ยวจะพลิกมามีผลขาดทุนปกติ 1,024 ลบ. แม้จะเป็น High Season แต่ถูกกระทบจาก COVID-19 ตั้งแต่เดือน ก.พ. ที่ผ่านมา ขณะที่ 2Q20 คาดว่าจะทรุดหนักและเป็นจุดต่ำสุดของปีจากผลกระทบเต็มที่ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการฟื้นตัวใน 2H20 คาดว่ายังเป็นไปอย่างช้า ๆ โดยต้องรอสถานการณ์ในแต่ละประเทศให้ปกติก่อนจึงจะมีการเปิดประเทศและเริ่มเห็นจำนวนนักท่องเที่ยวฟื้นตัว เราจึงยังคงประมาณการขาดทุนปกติปี 2020 ที่ 2,823 ลบ. -130% Y-Y ก่อนพลิกมีกำไรปกติ 4,189 ลบ. ในปี 2021 เราปรับน้ำหนักการลงทุนเป็น "Neutral" ราคาหุ้นปรับขึ้นรับความคาดหวังเชิงบวกไปมาก จึงแนะนำการปรับฐานของราคาเป็นจังหวะ "ซื้อลงทุน" โดย MINT ดูน่าสนใจที่สุดในกลุ่ม

1Q20 จะเป็น High Season ที่ขาดทุน

เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 1Q20 ของกลุ่มท่องเที่ยวภายใต้ Coverage ของเราจะพลิกมาขาดทุนแม้จะเป็น High Season โดยขาดทุนปกติ 1,024 ลบ. จากมีกำไรปกติ 3,556 ลบ. และ 1,613 ลบ. ใน 4Q19 และ 1Q19 ตามลำดับ อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวไทยได้รับผลกระทบอย่างมีนัยยะตั้งแต่เดือน ก.พ. 19 จาก COVID-10 ที่เริ่มต้นแพร่ระบาดหนักในประเทศจีนซึ่งเป็นตลาดหลักของไทยราว 30% ของนักท่องเที่ยวทั้งหมด และการระบดลามไปทั่วโลกในเดือน มี.ค. 19 ซึ่งทำให้หลายประเทศมีการ Lockdown ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงอย่างมีนัยยะโดยช่วง 2M20 อยู่ที่เพียง 5.9 ล้านคน -19.8% Y-Y (ราคา 1Q20 ที่ 6.9 ล้านคน -36.3% Y-Y) ซึ่งส่งผลให้ Rev Par 1Q20 ของโรงแรมในไทยคาดติดลบเฉลี่ยราว 30-40% Y-Y ขณะที่ MINT ซึ่งมีธุรกิจโรงแรมในยุโรปและต้องปิดโรงแรมเกือบทั้งหมดชั่วคราวถูกกระทบอย่างหนักเช่นกัน ส่วนด้านธุรกิจร้านอาหารคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการสั่งปิดห้างสรรพสินค้าและขายกลับบ้านได้เท่านั้น ทำให้ Same Store Sales Growth ช่วง 1Q20 คาดติดลบราว 10% Y-Y ซึ่งจากรายได้ที่หดตัวแรงส่งผลให้ Margin ลดลงอย่างมีนัยยะจากต้นทุนบางส่วนที่คงที่ โดยราคา MINT และ ERW จะมีผลขาดทุน ขณะที่ CENTEL คาดยังสามารถมีกำไรได้เล็กน้อย ***รายละเอียดคาดการณ์ดูในตารางหน้า 2***

2Q20 จะเป็นจุดต่ำสุด แต่การฟื้นตัวคาดว่าจะจำกัดใน 2H20

แนวโน้มผลการดำเนินงานของกลุ่มท่องเที่ยวคาดว่าจะทรุดหนักทั้ง Q-Q และ Y-Y ใน 2Q20 ทั้งจาก Low Season รวมถึงผลกระทบของ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นโดยโรงแรมในประเทศมีการปิดทำการชั่วคราวตลอดเดือน เม.ย. เป็นอย่างน้อย ขณะที่มาตรการภาครัฐที่ประกาศ Lockdown และยกเลิกวันหยุดสงกรานต์ทำให้การเดินทางและการท่องเที่ยวในประเทศหายไปเช่นกัน แม้สมมติฐานของเราจะมองว่าสถานการณ์ระบาดของ COVID-19 จะเริ่มคลี่คลายช่วงกลางปี อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า การฟื้นตัวใน 2H20 จะเป็นไปอย่างช้า ๆ โดยประเมินว่าแต่ละประเทศจะให้น้ำหนักกับสถานการณ์ภายในประเทศให้ปกติจึงจะเริ่มมีการเปิดประเทศเช่นเดียวกับความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะต้องใช้ระยะเวลาพอสมควร เราจึงยังคงประมาณการขาดทุนปกติปี 2020 ของกลุ่มฯ ที่ 2,823 ลบ. -130% Y-Y ก่อนพลิกมีกำไรปกติ 4,189 ลบ. ในปี 2021

ราคาหุ้นปรับขึ้นรับความคาดหวังเชิงบวกไปมาก แนะนำจังหวะปรับฐานเพื่อ "ซื้อลงทุน"

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงกว่า 30% MTD และกว่า 60% จากจุดต่ำสุดในเดือน มี.ค. รับความคาดหวังเชิงบวกต่อสถานการณ์ระบาดของ COVID-19 ที่ยอดผู้ติดเชื้อเพิ่มในอัตราที่ชะลอไปมาก ขณะที่ทิศทางผลการดำเนินงาน 1H20 ยังไม่สดใสและคาดฟื้นตัวช้า ๆ ใน 2H20 เราจึงปรับน้ำหนักการลงทุนเป็น "Neutral" โดยมองจังหวะการพักตัวของราคาช่วงประสบผลขาดทุนครึ่งปีแรกเป็นโอกาสในการทยอย "ซื้อลงทุน" โดย MINT ดูน่าสนใจที่สุดในกลุ่มจากธุรกิจอาหารที่คาดฟื้นเร็วโรงแรมและ NHH ที่คาดฟื้นตัวได้ค่อนข้างเร็วจากสัดส่วนรายได้ของ Corporate ที่ราว 65-70% เทียบกับโรงแรมในไทยที่พึ่งพิงนักท่องเที่ยวต่างชาติเป็นหลักราว 80%

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

	Rating	Price (Bt)	End-20	Core Profit Growth (%)		Core P/E(X)		P/BV (X)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
				2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
		14 Apr 20	target	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
MINT	BUY	22.40	25.00	-135.7	Nm	-41.6	33.0	1.5	1.5	0.0	1.1	-3.5	4.6
CENTEL	SELL	20.60	20.00	-87.9	331.6	133.9	31.0	2.0	1.9	0.3	1.4	1.5	6.4
ERW	BUY	3.24	3.80	-210.0	nm	-16.0	101.6	1.6	1.6	0.0	0.0	-9.2	1.5
Industry Mean						nm	55.2	1.7	1.7	0.1	0.8	-3.7	4.2

MINT - 1Q20E Earnings Preview

(Bt m)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Revenues	23,325	31,736	-26.5	27,795	-16.1
Cost of services	13,376	17,160	-22.1	15,606	-14.3
Gross profit	9,949	14,576	-31.7	12,189	-18.4
SG&A	11,021	12,329	-10.6	11,429	-3.6
Norm profit	-1,019	2,909	-135.0	633	-261.0
Net profit	-1,019	3,768	-127.0	583	-274.8
Gross margin (%)	42.7	45.9	-3.3	43.9	-1.2
Norm profit margin (%)	-4.4	9.2	-13.5	2.3	-6.6
Net profit margin (%)	-4.4	11.9	-16.2	2.1	-6.5

Source: Company Data and FSS Estimates

CENDEL - 1Q20E Earnings Preview

(Bt m)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Revenues	4,714	5,204	-9.4	5,540	-14.9
Cost of services	2,966	2,993	-0.9	3,059	-3.0
Gross profit	1,748	2,211	-21.0	2,481	-29.6
SG&A	1,678	1,783	-5.9	1,605	4.6
Norm profit	139	471	-70.5	745	-81.4
Net profit	139	471	-70.5	826	-83.2
Gross margin (%)	37.1	42.5	-5.4	44.8	-7.7
Norm profit margin (%)	2.9	9.0	-6.1	13.5	-10.5
Net profit margin (%)	2.9	9.0	-6.1	14.9	-12.0

Source: Company Data and FSS Estimates

ERW - 1Q20E Earnings Preview

(Bt m)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Revenues	1,081	1,727	-37.4	1,758	-38.5
Cost of services	622	726	-14.4	740	-15.9
Gross profit	459	1,001	-54.1	1,019	-54.9
SG&A	357	439	-18.8	423	-15.7
Norm profit	-143	176	-181.7	235	-161.1
Net profit	-143	176	-181.7	235	-161.1
Gross margin (%)	42.5	58.0	-15.5	57.9	-15.4
Norm profit margin (%)	-13.3	10.2	-23.4	13.3	-26.6
Net profit margin (%)	-13.3	10.2	-23.4	13.3	-26.6

Source: Company Data and FSS Estimates

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท 9/999
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์

ชั้น อาคารเอ็ม 15บี เค ทาวเวอร์
เลขที่ ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ 444
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700, 02-680-0777

สำนักงานอัลมาลิ่งค์

9,14,15 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 25
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์

อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 502/496
ชั้น ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี 20
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
5000-660-02, 6000-264-02

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
5999-878-02

สาขา บางกระบือ

3 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3105
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ
จ.กรุงเทพมหานคร
4545-378-02

สาขา บางนา

12 หมู่ 589อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 105/589 ห้องเลขที่ 19
(เดิม 105/1093
ถ.บางนา-ตราด(กม. 3)แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร
7100-740-02

สาขา ลินธอร์

1 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 132-130
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
4100-690-02

สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

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

สาขา แจงวัฒนะ

9/99 ,99
เซ็นทรัลแจงวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิคิลที่ 19 ชั้น 1904
หมู่ บางตลาด ,ถ.แจงวัฒนะ 2
ปากเกร็ดจ.นนทบุรี ,
4193-005-02

สาขา ประชาชื่น

4 อาคารบี ชั้น 1/105
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
9130-580-02

สาขา รังสิต

17 หมู่ 3 ,5,2 ,2 ชั้น 832/1
ซอยพหลโยธิน ถนนพหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
8180-993-02

สาขา รัตนาธิเบศร์

ถ.รัตนาธิเบศร์ 576
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
8300-831-02

สาขา ขอนแก่น 1

2 ชั้น 16/311ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น
504-224-043

สาขา ขอนแก่น3

1/311
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
925-058-043

สาขา อุดรธานี

3/213 ,29/197
ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
711-204-053

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
889-235-053,909-204-053

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 1 ชั้น 2 หมู่ที่ 4/32
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
จ.เชียงใหม่
053-805-388

สาขา เชียงราย

ต.ริมกก 4 หมู่ 15/353
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา แม่สาย

ต.แม่สาย 10 หมู่ 119
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา

1/198 ต.รอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

18/22
ถ.หลวงพ่อดวง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 106
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
777-243-074

สาขา ตรัง

ถ.ห้วยยอด ต.ห้วยยอด 28/59
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา สุราษฎร์ธานี

บางใหญ่-ถ.วัดโพธิ์ 1 หมู่ 84-83/173
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา ปัตตานี

ต.รูสะมิแล 4 หมู่ 70-69/300
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, KTC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, BTA, 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 **NR** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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