

Current HOLD	Previous HOLD	Close 70.50	2020TP 70.00	Exp Return - 0.7%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
-----------------	------------------	----------------	-----------------	----------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	3,374	4,859	7,121	8,117
Net profit	3,359	4,061	6,001	6,757
Norm EPS	2.25	1.72	2.53	2.88
EPS (Bt)	2.24	1.44	2.13	2.40
% norm EPS growth Y-Y	6.2	23.5	46.5	14.0
Dividend (Bt)	1.25	1.30	1.34	1.51
BV/share (Bt)	26.7	35.8	36.6	37.5
EV/EBITDA (x)	20.7	16.2	14.9	13.8
Normalized PER (x)	31.3	40.9	27.9	24.5
PER (x)	31.4	49.0	33.1	29.4
PBV (x)	2.6	2.0	1.9	1.9
Dividend yield (%)	1.8	1.8	1.8	1.9
ROE (%)	8.0	4.4	6.2	6.8
YE No. of shares (million)	1,498	2,820	2,820	2,820
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Energy & Utilities
Close (30/04/2020)	70.50
SET Index	1,301.66
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.67
Paid up shares (million)	2,819.73
Free float (%)	24.96
Market cap (Bt m)	198,790.92
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	2,076.97
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	98.25, 42.75, 73.72

Source: SetSMART

คาดการณ์กำไร 1Q20 โตดี Y-Y จากควมรวม GLOW

คาดการณ์กำไร 1Q20 +10.6% Q-Q จากค่าใช้จ่ายขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่ายลดลง และ +57.8% Y-Y จากการควมรวมกับ GLOW แนวโน้มกำไร 2Q20 อ่อนลงเล็กน้อย Q-Q จากความต้องการใช้ไฟของลูกค้าอุตสาหกรรมที่ชะลอลง เพราะผลกระทบจาก COVID-19 แต่ชดเชยได้บ้างจากธุรกิจ IPP ที่มีความต้องการใช้ไฟเพิ่มตามฤดูกาล เราคงประมาณการกำไร 1Q20 นี้โตเด่น +47% Y-Y จากผลเต็มปีของการรวม GLOW คาดปีหน้าโตต่อเนื่อง 14% Y-Y และมีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว คงราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 70 บาท คงคำแนะนำถือ

คาดการณ์กำไร 1Q20 โต 10.6% Q-Q และ 57.8% Y-Y

คาดการณ์กำไร 1Q20 ที่ 1.57 พันล้านบาท เพิ่ม 10.6% Q-Q และ 57.8% Y-Y กำไรที่เพิ่มเล็กน้อย Q-Q ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่าย SG&A ลดลงตามฤดูกาลและดอกเบี้ยจ่ายลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนที่มีการเพิ่มทุนไปชำระหนี้ ทำให้กำไรเพิ่มสูง Y-Y เกิดจากการควมรวมกับ GLOW ตั้งแต่ 1Q19 และค่าใช้จ่าย SG&A ลดลงจาก 1Q19 ที่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการควมรวมกิจการ แม้จะมีส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทรวมราว 60 ล้านบาท ผิดจากไตรมาสก่อนๆ ที่เป็นส่วนแบ่งกำไร 463 ล้านบาท ตามการรับรู้ขาดทุนจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี (ถือหุ้น 25%) ที่ได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำแล้ง โดยคาดว่าน้ำจะมากขึ้นในปลาย 2Q20-3Q20

คงประมาณการกำไร 1Q20 โตเด่นจากผลเต็มปีการรวม GLOW

เราคงประมาณการกำไร 1Q20 โต 47% จากผลเต็มปีจากการควมรวม GLOW โดยคาดการณ์กำไรรวมเพิ่มขึ้น 11% และดอกเบี้ยจ่ายลดลงมากหลังการเพิ่มทุน 7.4 หมื่นล้านบาทในปีก่อนรวมทั้งการออกหุ้นกู้ไปชำระหนี้ Bridge Loan ที่ใช้ในการซื้อ GLOW กำไร 1Q20 ที่คาดเป็นสัดส่วน 22% ของคาดการณ์ทั้งปี แนวโน้มความต้องการใช้ไฟของลูกค้าอุตสาหกรรม (IU) ใน 2Q20 อ่อนลง Q-Q เพราะถูกกระทบจาก COVID-19 โดยเฉพาะในส่วนของลูกค้ากลุ่ม Auto ส่วนลูกค้าในกลุ่มปิโตรฯ และโรงกลั่นกระทบน้อยกว่า ชดเชยได้เพียงบางส่วนจากธุรกิจ IPP ที่มีความต้องการใช้ไฟเพิ่มตามฤดูกาล

คงราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 70 บาท แนะนำถือ

เราคงราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 70 บาท คงคำแนะนำถือ หรือซื้อสะสมเพิ่มเมื่ออ่อนตัว จากศักยภาพการเติบโตในระยะยาวของบริษัท

1Q20 Earnings Preview

(Bt mn)	1Q20E	4Q19	% Q-Q	1Q19	% Y=Y
Revenue	18,587	18,279	1.7	9,067	105.0
Service cost	15,372	15,749	-2.4	7,273	111.4
Gross profit	3,216	2,531	27.1	1,794	79.2
SG&A	483	646	-25.1	747	-35.3
Norm profit	1,568	1,418	10.6	994	57.8
Net profit	1,168	1,145	2.1	942	24.0
Gross margin (%)	17.3	13.8	3.5	19.8	-2.5
Norm profit margin (%)	8.4	7.8	0.7	11.0	-2.5
Net profit margin (%)	6.3	6.3	0.0	10.4	-4.1

Source: FSS Estimates

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018E	2019	2020E	2021E
Revenue	20,025	24,880	66,562	73,845	78,098
Cost of sales	16,479	20,299	54,235	60,184	63,407
Gross profit	3,546	4,582	12,327	13,661	14,691
SG&A	850	937	1,896	2,215	2,343
Operating profit	2,696	3,645	10,431	11,443	12,345
Other income	748	421	918	750	750
EBIT	3,961	4,660	12,187	13,250	14,152
EBITDA	4,795	5,868	19,745	21,136	22,372
Interest charge	361	514	5,140	3,646	3,407
Tax on income	257	243	247	382	422
Normalized earnings	3,178	3,374	4,859	7,121	8,117
Extraordinary items	-3	-15	-799	-1,120	-1,360
Net profit	3,175	3,359	4,061	6,001	6,757

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018E	2019	2020E	2021E
Net profit	3,175	3,359	4,061	6,001	6,757
Deprec. & amortization	1,351	1,802	7,207	8,707	8,940
Change in working capital	-1,916	146	56	-250	-527
Other adjustments	-514	-580	-38	63	303
Cash flow from operations	2,096	4,727	11,286	14,521	15,472
Capital expenditure	-2496	-3,074	-79,873	-3,500	-3,500
Cash flow from investing	-5,038	-4,027	-168,029	-4,552	-4,812
Net borrowings	942	2,436	107,021	-6,008	-8,781
Equity capital raised	0	0	60,031	0	0
Dividends paid	-1,722	-1,918	-1,953	-3,780	-4,257
Others	168	534	5,687	2,102	2,207
Cash flow from financing	-613	1,052	170,787	-7,687	-10,830
Net change in cash	-3,556	1,752	14,044	2,282	-170

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018E	2019	2020E	2021E
Cash	4,257	6,009	20,053	22,335	22,165
Accounts receivable	3,663	4,308	10,084	12,139	12,838
Inventory	485	627	6,724	6,596	6,949
Other current asset	1,513	1,220	2,059	2,954	3,124
Total current assets	9,918	12,164	38,919	44,023	45,076
Investment	20,017	20,693	25,159	26,216	27,273
PPE	27,334	28,606	10,272	96,065	90,625
Total Assets	59,968	64,439	252,017	252,966	249,890
Short-term loans	0	0	19,253	19,253	13,253
Account payable	2,807	3,450	4,581	7,420	7,817
Current maturities	991	1,052	7,479	7,479	7,479
Other current liabilities	290	225	5,435	5,169	5,467
Total current liabilities	4,088	4,727	36,748	39,321	34,016
Long-term debt	14,817	16,452	79,356	75,518	71,679
Total liabilities	19,595	22,090	141,841	138,468	130,686
Registered capital	14,983	14,983	28,197	28,197	28,197
Paid-up capital	14,983	14,983	28,197	28,197	28,197
Share Premium	8,367	8,367	55,184	55,184	55,184
Legal reserve	708	840	1,480	1,480	1,480
Retained earnings	14,489	15,802	16,032	18,252	20,752
Minority Interest	1,827	2,357	9,283	11,384	13,591
Shareholders' equity	40,374	42,349	110,176	114,498	119,204

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018E	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-3.6	24.2	167.5	10.9	5.8
EBITDA	30.2	22.4	236.5	7.0	5.9
Net profit	17.6	5.8	20.9	47.8	12.6
Normalized earnings	17.9	6.2	44.0	46.5	14.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	17.7	18.4	18.5	18.5	18.8
EBITDA margin	23.9	23.6	29.7	28.6	28.6
EBIT margin	19.8	18.7	18.3	17.9	18.1
Normalized profit margin	15.9	13.6	7.3	9.6	10.4
Net profit margin	15.9	13.5	6.1	8.1	8.7
Normalized ROA	5.3	5.2	1.9	2.8	3.2
Normalize ROE	7.9	8.0	4.4	6.2	6.8
Normalized ROCE	7.1	7.8	5.7	6.2	6.6
Risk (x)					
D/E	0.5	0.5	1.3	1.2	1.1
Net D/E	0.4	0.4	1.1	1.0	0.9
Net debt/EBITDA	3.2	2.7	6.2	5.5	4.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.12	2.24	1.44	2.13	2.40
Normalized EPS	2.12	2.25	1.72	2.53	2.88
EBITDA	3.20	3.92	7.00	7.50	7.93
Book value	25.73	26.69	35.78	36.57	37.46
Dividend	1.25	1.25	1.30	1.34	1.51
Par	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Valuations (x)					
P/E	33.3	31.4	49.0	33.1	29.4
Norm P/E	33.2	31.3	40.9	27.9	24.5
P/BV	2.7	2.6	2.0	1.9	1.9
EV/EBITDA	25.2	20.7	16.2	14.9	13.8
Dividend yield (%)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9

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 ช.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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทรวง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 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 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.อุดรคชภูฏี 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
สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมลิเพลส 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.ระกอบสมราย 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 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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