

CENTEL (CENTEL TB)

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
SELL	SELL	19.00	18.90	-0.5%	Certified	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	2,178	1,722	-553	720
Net profit	2,178	1,744	-553	720
Normalized EPS (Bt)	1.61	1.28	-0.41	0.53
EPS (Bt)	1.61	1.29	-0.41	0.53
% growth	9.4	-19.9	-131.7	-230.1
Dividend (Bt)	0.65	0.55	0.00	0.23
BV/share (Bt)	9.94	10.48	9.52	10.05
EV/EBITDA (x)	7.5	8.5	15.0	10.6
Normalized PER (x)	11.8	14.9	-46.3	35.6
PER (x)	11.8	14.7	-46.3	35.6
PBV (x)	1.9	1.8	2.0	1.9
Dividend yield (%)	3.4	2.9	0.0	1.2
ROE (%)	17.1	12.5	-4.1	5.5
YE No. of shares (million)	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

1Q20 พลิกมาขาดทุนผัดคาค ปรับประมาณการลง

ผลการดำเนินงาน 1Q20 พลิกเป็นขาดทุนและต่ำกว่าคาด

CENTEL ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q20 ออกมาต่ำกว่าคาดพลิกมาขาดทุนสุทธิ 45 ลบ. จากที่มีกำไรสุทธิ 471 ลบ. และ 826 ลบ. ใน 4Q19 และ 1Q19 ตามลำดับ แต่หากตัดรายการด้อยค่าสินทรัพย์ออกจะมีผลขาดทุนปกติ 9 ลบ. (มาตรฐานบัญชี TFRS 16 ส่งผลลบต่อกำไรราว 26 ลบ. ซึ่งหากไม่นับรายการดังกล่าว CENTEL จะมีกำไร 17 ลบ. ใน 1Q20) สาเหตุที่ทำให้ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาดเกิดจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวขึ้นถึง +7.5% Y-Y ส่วนทางกับรายได้ที่หดตัวแรง -18.8% Y-Y โดย Rev Par ของธุรกิจโรงแรม -33% Y-Y ขณะที่ SSSG ของธุรกิจอาหาร -9.5% Y-Y ส่งผลให้ EBITDA Margin ลดลงเหลือ 22.9% จาก 26.5% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

แนวโน้ม 2Q20 ทрудหนัก ปรับประมาณการลง

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q20 คาดว่าจะทรุดหนักทั้ง 2 ธุรกิจจากผลกระทบของ COVID-19 โดยธุรกิจโรงแรมต้องหยุดให้บริการชั่วคราวในเดือน เม.ย.-พ.ค. ทำให้ Rev Par คาดว่าจะติดลบกว่า -90% ขณะที่ธุรกิจอาหารถูกกระทบรุนแรงจากการ Lockdown ซึ่งต้องปิดสาขาโดยเฉพาะในห้างสรรพสินค้าเหลือแค่บริการส่งกลับบ้าน ทำให้ SSSG คาดว่าจะหดตัวราว -50% Y-Y ซึ่งจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าคาด เราจึงปรับลดประมาณการปี 2020 ลงเป็นขาดทุน 553 ลบ. -132.1% Y-Y (เดิมคาดกำไรปกติ 208 ลบ.) พลิกจากกำไรปกติ 1,722 ลบ. ในปี 2019

ปรับลดราคาเหมาะสมและยังคงคำแนะนำ "ขาย"

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ CENTEL ลงจาก 20 บาทเหลือ 18.90 บาท (DCF WACC 8.8%, Terminal Growth 3%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง ขณะที่การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวคาดว่าจะค่อนข้างช้าและยังไม่กลับไปสู่จุดที่เคยเป็นภายในช่วง 1-2 ปีต่อจากนี้จาก COVID-19 ที่กระทบต่อภาพเศรษฐกิจ มาตรการป้องกันและความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยว เราจึงยังคงคำแนะนำ "ขาย"

ความเสี่ยง คือ เหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ การก่อการร้าย การเมืองในประเทศ การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในบางตลาด และกำลังซื้อในประเทศที่อาจกลับมาชะลอ

1Q20 Earnings Results

(Bt mn)	1Q20	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y	Comment
Revenue	4,501	5,204	-13.5	5,540	-18.8	- รายได้ธุรกิจโรงแรมต่ำกว่าคาด แต่ธุรกิจอาหารใกล้เคียงคาด - Gross Margin ของธุรกิจโรงแรมดีกว่าคาด ส่วนธุรกิจอาหารใกล้เคียงคาด - ค่าใช้จ่าย SG&A สูงกว่าคาดมาก - Bottom Line แย่กว่าคาด
Direct Costs	2,722	2,993	-9.1	3,059	-11.0	
Gross Profit	1,779	2,211	-19.5	2,481	-28.3	
SG&A costs	1,725	1,783	-3.2	1,605	7.5	
Interest expense	171	51	233.9	54	219.1	
Normalized earnings	.9	471	-101.9	745	-101.2	
Net profit	.45	471	-109.6	826	-105.5	
Gross margin	39.5	42.5	-3.0	44.8	-5.3	
Norm profit margin	.02	9.0	-9.3	13.5	-13.7	
Net profit margin	-1.0	9.0	-10.1	14.9	-15.9	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	19,929	21,378	20,737	13,626	18,323
Cost of sales	11,532	12,368	12,189	8,364	10,704
Gross profit	8,397	9,009	8,549	5,262	7,619
SG&A	6,056	6,518	6,828	5,751	6,745
Operating profit	2,341	2,492	1,721	-489	874
Other income	382	426	583	430	442
EBIT	2,723	2,918	2,304	-59	1,316
EBITDA	4,637	4,963	4,341	3,256	4,744
Interest charge	224	205	214	610	404
Tax on income	408	439	281	-114	155
Earnings after tax	2,091	2,274	1,809	-555	757
Minority interest	100	97	65	-2	37
Normalized earnings	1,963	2,178	1,722	-553	720
Extraordinary items	29	0	23	0	0
Net profit	1,991	2,178	1,744	-553	720

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	1,991	2,178	1,744	-553	720
Deprec. & amortization	1,914	2,045	2,037	3,315	3,428
Change in working capital	-805	-822	26	-417	87
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	3,100	3,400	3,808	2,344	4,235
Capital expenditure	-1,494	-1,772	-2,157	-5,200	-5,700
Others	-47	-351	-529	0	0
Cash flow from investing	-1,541	-2,123	-2,687	-5,200	-5,700
Free cash flow	1,606	1,628	1,650	-2,856	-1,465
Net borrowings	-797	119	641	3,333	1,084
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-742	-827	-877	-743	0
Others	-308	11	-143	0	0
Cash flow from financing	-1,847	-697	-379	2,591	1,084
Net change in cash	-288	580	742	-265	-381

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	701	1,282	2,024	1,758	1,377
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	860	863	788	518	696
Inventory	807	845	765	525	671
Other current asset	282	1,059	1,085	1,085	1,085
Total current assets	2,651	4,049	4,661	3,886	3,830
Investment	624	928	1,439	1,439	1,439
PPE	18,293	18,021	18,141	20,026	22,299
Other assets	3,470	3,450	3,348	12,598	11,848
Total Assets	25,037	26,447	27,590	37,949	39,416
Short-term loans	151	130	551	500	500
Account payable	2,720	2,755	2,649	1,818	2,326
Current maturities	935	234	1,416	1,416	1,416
Other current liabilities	599	573	514	1,714	1,714
Total current liabilities	4,405	3,692	5,129	5,447	5,956
Long-term debt	5,818	6,660	5,698	9,083	10,167
Other LT liabilities	2,756	2,676	2,618	10,572	9,726
Total non-cu	8,574	9,336	8,317	19,655	19,893
Total liabilities	12,979	13,028	13,446	25,102	25,848
Registered capital	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Paid-up capital	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Share Premium	970	970	970	970	970
Legal reserve	158	158	158	158	158
Retained earnings	8,943	10,293	11,160	9,864	10,584
Others	120	131	32	32	32
Minority Interest	518	518	473	473	473
Shareholders' equity	12,058	13,420	14,144	12,848	13,568

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	1.9	7.3	-3.0	-34.3	34.5
EBITDA	-2.4	7.0	-12.5	-25.0	45.7
Net profit	7.7	9.4	-19.9	-131.7	-230.1
Normalized earnings	8.0	11.0	-20.9	-132.1	-230.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	42.1	42.1	41.2	38.6	41.6
EBITDA margin	23.3	23.2	20.9	23.9	25.9
EBIT margin	13.7	13.6	11.1	-0.4	7.2
Normalized profit margin	9.8	10.2	8.3	-4.1	3.9
Net profit margin	10.0	10.2	8.4	-4.1	3.9
Normalized ROA	7.9	8.5	6.4	-1.7	1.9
Normalize ROE	16.9	17.1	12.5	-4.1	5.5
Normalized ROCE	13.2	12.8	10.3	-0.2	3.9
Risk (x)					
D/E	0.6	0.5	0.5	0.9	0.9
Net D/E	0.5	0.4	0.4	0.7	0.8
Net debt/EBITDA	1.3	1.2	1.3	2.8	2.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.48	1.61	1.29	-0.41	0.53
Normalized EPS	1.45	1.61	1.28	-0.41	0.53
EBITDA	3.43	3.68	3.22	2.41	3.51
Book value	8.93	9.94	10.48	9.52	10.05
Dividend	0.60	0.65	0.55	0.00	0.23
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	12.9	11.8	14.7	-46.3	35.6
Norm P/E	13.1	11.8	14.9	-46.3	35.6
P/BV	2.1	1.9	1.8	2.0	1.9
EV/EBITDA	8.2	7.5	8.5	15.0	10.6
Dividend yield (%)	3.2	3.4	2.9	0.0	1.2

Source: Company data, FSS research

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	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 อาคารเอ็นมาร์ค 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 เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 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 (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุข ๓ ถ.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 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.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมิแล 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 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, PSJ, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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