

คาด 2Q20 Bottom แต่การฟื้นตัวยังช้า

เราคาดว่ากลุ่มท่องเที่ยวภายใต้ Coverage ของเราจะมีผลขาดทุนปกติ 2Q20 6,636 ลบ.จากผลกระทบของ COVID-19 ที่ทำให้เกิดการ Lockdown กระทบจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและไทยเที่ยวไทยอย่างมีนัยยะ ขณะที่การฟื้นตัวใน 2H20 คาดว่ายังจำกัดแม้มีโครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน” กระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ แต่ในส่วนต่างชาติยังไม่สามารถทำ Travel Bubble ได้จากการระบาดระลอกที่ 2 ในหลายประเทศ ส่วนปัจจัยที่จะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญคือความสำเร็จของวัคซีน ซึ่งตลาดคาดว่าจะเกิดขึ้นใน 4Q20 เรายังคงแนะนำให้นักลงทุน “Underweight” แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวลงต่ำกว่าราคาเหมาะสมปี 2021 และมี Upside เปิดกว้าง แต่เรามองว่าระยะสั้นยังไม่น่าสนใจ และเหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว 1-2 ปีเท่านั้นในฐานะหุ้น Turnaround

คาด 2Q20 ขาดทุนหนักและเป็น Bottom

เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 2Q20 ของกลุ่มท่องเที่ยวภายใต้ Coverage จะหดตัวอย่างรุนแรงและเป็นจุดต่ำสุดของปีจากผลกระทบของ COVID-19 ซึ่งทำให้โรงแรมเกือบทั้งหมดต้องหยุดให้บริการชั่วคราวในช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค. 20 ก่อนเริ่มทยอยกลับมาเปิดให้บริการในเดือน มิ.ย. 20 ที่ผ่านมา โดยเราคาดว่าขาดทุนปกติของกลุ่มจะอยู่ที่ 6,636 ลบ.ในไตรมาสที่ 2 แล้งจากขาดทุน 3,284 ลบ.ใน 1Q20 และ -376.5% Y-Y จากที่มีกำไรปกติ 2,401 ลบ.ใน 2Q19 การ Lockdown ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเรียกได้ว่าเป็นศูนย์ ขณะที่คนไทยยังไม่สามารถเดินทางท่องเที่ยวต่างจังหวัดได้ ส่งผลให้ Rev Par 2Q20 ของธุรกิจโรงแรมคาดว่าจะติดลบอย่างมีนัยยะราว 80-90% Y-Y ส่วนฝั่งธุรกิจอาหารได้รับผลกระทบเช่นกันจากการปิดห้างสรรพสินค้าและขายกลับบ้านได้เท่านั้นในช่วง Lockdown ทำให้ Same Store Sales Growth ใน 2Q20 คาดว่าจะติดลบราว 25-30% Y-Y ส่วนด้านต้นทุนแม้แต่ละบริษัทจะมีมาตรการลดรายจ่าย เช่น การลดเงินเดือนชั่วคราว การเจรจาต่อรองลดค่าเช่า เป็นต้น แต่คาดว่าขาดเสียไม่ได้กับรายได้ที่หายไป

รายละเอียดคาดการณ์ดูในตารางหน้า 2

การฟื้นตัวยังช้าโดยเฉพาะ Travel Bubble ที่ยังไม่เกิดจาก 2nd Wave

เรายังคงมีมุมมองเชิงลบต่อการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยว 2H20 ที่ยังจำกัดจากสถานการณ์ปัจจุบันที่ยังไม่อนุญาตให้นักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาในประเทศ ส่วนประเด็น Travel Bubble เกิดได้ซ้ำจากของ COVID-19 ที่ระบาดระลอก 2 ในหลายประเทศ แม้ภาครัฐจะมีมาตรการ “เราเที่ยวด้วยกัน” ออกมากระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ แต่คาดว่าจะช่วยได้เพียงประกอบสภาพคล่องของผู้ประกอบการ และไม่สามารถชดเชยนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สร้างรายได้ปีละราว 2 ล้านลบ.หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 65% ของรายได้จากการท่องเที่ยวทั้งหมด เราคาดว่าปัจจัยสำคัญที่จะเป็นจุดเปลี่ยนคือความสำเร็จของวัคซีน ซึ่งผู้พัฒนาและผู้เชี่ยวชาญต่างคาดหวังก่อเกิดขึ้นในช่วง 4Q20 เรายังคงคาดการณ์การฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวจะชัดเจนขึ้นในปี 2021 โดยตัวเลขคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวของรพ.ปี 2020 และ 2021 อยู่ที่ 8 ล้านคนและ 20 ล้านคน ตามลำดับ แต่ยังคงห่างจากปี 2019 ที่ทำจุดสูงสุด 39.8 ล้านคนอยู่มาก เรายังคงประมาณการขาดทุนปกติของกลุ่มปี 2020 ที่ 11,915 ลบ. -228.9% Y-Y ก่อนพลิกกลับมากำไรปกติเล็กน้อย 2,750 ลบ.ในปี 2021

ราคาหุ้นปรับลงจน Upside เริ่มเปิด เหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาวเท่านั้น

ดัชนีกลุ่มท่องเที่ยวปรับลง 11.1% ตั้งแต่เราออกบทวิเคราะห์เมื่อวันที่ 17 มิ.ย. 20 ที่ผ่านมา (MINT CENTEL ERW ปรับลง 15-20% แรงกว่ากลุ่มฯ) และต่ำกว่าราคาเหมาะสมปี 2021 ซึ่งเริ่มมี Upside เปิดกว้างขึ้น อย่างไรก็ตามจากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ยังไม่สดใสในปี 2020 ระยะสั้นจึงยังไม่มีปัจจัยหนุนให้รีบเข้าลงทุน เรายังคงแนะนำให้นักลงทุน “Underweight” อย่างไรก็ตามเรายังมีมุมมองเป็นบวกระยะยาวต่ออุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่ยังมีศักยภาพและเป็นหนึ่งเครื่องยนต์สำคัญในการขับเคลื่อนการเติบโตของ GDP โดยเฉพาะอย่างยิ่งการฟื้นตัวหลังจากที่วัคซีน COVID-19 ถูกพัฒนาสำเร็จ จึงเหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว 1-2 ปีขึ้นไปในฐานะหุ้น Turnaround

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-21	Core Profit Growth (%)		Core P/E(X)		P/BV (X)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		17 Jul 20	target	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
MINT	BUY	22.40	21.00	-246.7	Nm	-9.5	52.6	1.2	1.2	0.0	0.7	-13.1	2.3
CENTEL	BUY	20.60	24.40	-132.1	Nm	-52.9	40.7	2.3	2.2	0.0	1.0	-4.1	5.5
ERW	HOLD	3.24	3.50	-316.2	Nm	-8.4	183.8	1.8	1.8	0.0	0.0	-19.0	1.0
Industry Mean						-23.6	92.3	1.8	1.7	0.0	0.6	-12.1	2.9

Tourism's 2Q20E Aggregated Earnings Preview

	2Q20E	1Q20	Q-Q	2Q19	Y-Y	1H20E	1H19	Y-Y
MINT	-5,301	-3,173	Nm	2,100	-352.4%	-8,474	2,733	-410.0%
CENTEL	-754	-9	Nm	290	-359.5%	-763	1,036	-173.6%
ERW	-582	-103	Nm	11	-5530.5%	-684	245	-378.9%
Total	-6,636	-3,284	Nm	2,401	-376.4%	-9,921	4,014	-347.1%

Source: Company Data and FSS Estimates

MINT – 2Q20E Earnings Preview

(Bt m)	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Revenues	8,413	21,842	-61.5	30,737	-72.6
Cost of services	7,785	14,543	-46.5	16,356	-52.4
Gross profit	628	7,299	-91.4	14,380	-95.6
SG&A	5,469	9,754	-43.9	11,435	-52.2
Norm profit	-5,301	-3,173	67.1	2,100	-352.4
Net profit	-5,301	-1,774	198.9	1,786	-396.8
Gross margin (%)	7.5	33.4	-25.9	46.8	-39.3
Norm profit margin (%)	-63.0	-14.5	-48.5	6.8	-69.8
Net profit margin (%)	-63.0	-8.1	-54.9	5.8	-68.8

Source: Company Data and FSS Estimates

CENTEL - 2Q20E Earnings Preview

(Bt m)	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Revenues	2,692	4,501	-40.2	5,116	-47.4
Cost of services	1,991	2,722	-26.9	3,099	-35.8
Gross profit	701	1,779	-60.6	2,017	-65.2
SG&A	1,121	1,725	-35.1	1,800	-37.8
Norm profit	-754	-9	8166.3	290	-359.5
Net profit	-754	-45	1570.4	232	-424.3
Gross margin (%)	26.1	39.5	-13.5	39.4	-13.4
Norm profit margin (%)	-28.0	-0.2	-27.8	5.7	-33.7
Net profit margin (%)	-28.0	-1.0	-27.0	4.5	-32.5

Source: Company Data and FSS Estimates

ERW - 2Q20E Earnings Preview

(Bt m)	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Revenues	191	1,211	-84.2	1,396	-86.3
Cost of services	270	589	-54.1	709	-61.9
Gross profit	-79	621	-112.7	687	-111.5
SG&A	153	343	-55.3	392	-61.0
Norm profit	-582	-103	467.5	11	-5,530.5
Net profit	-582	-103	467.5	-7	7,881.8
Gross margin (%)	-41.3	51.3	-92.6	49.2	-90.5
Norm profit margin (%)	-303.9	-8.5	-295.5	0.8	-304.7
Net profit margin (%)	-303.9	-8.5	-295.5	-0.5	-303.4

Source: Company Data and FSS Estimates

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 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 สินธร 1

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

สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ 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 รัตนานิเบศร์

576 ถ.รัตนานิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา ขอนแก่น

311/1
ถ.กลางเมือง
ด.ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย 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 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.ระกาสุมอราย
ด.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.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 บิดดาปี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.บิดดาปี
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 รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, KTB, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PS, 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”) เผยแพร่ต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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