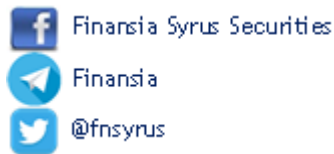


Current BUY	Previous BUY	Close 6.25	2021 TP 7.30	Exp Return +16.8%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
--------------------	--------------	------------	--------------	-------------------	--------------------	-----------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	423	525	527	550
Net profit	423	572	537	550
Normalized EPS (Bt)	0.45	0.55	0.56	0.58
EPS (Bt)	0.45	0.60	0.57	0.58
% growth	13.6	35.2	-6.0	2.4
Dividend (Bt)	0.4	0.4	0.4	0.4
BV/share (Bt)	2.2	2.4	2.6	2.8
EV/EBITDA (x)	8.6	7.4	6.4	3.6
Normalized PER (x)	13.0	10.5	11.2	10.8
PER (x)	13.0	9.6	11.0	10.8
PBV (x)	2.6	2.4	2.4	2.3
Dividend yield (%)	6.2	6.9	6.6	6.8
ROE (%)	20.4	25.3	22.0	20.9
YE No. of shares (million)	948	948	948	948
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Thanyatorn Songwutti
 Register No.: 101203
 Tel.: +662 646 9805
 email: thanyatorn.s@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



กำไร 2Q20 ดีตามคาด เร่งขึ้น Q-Q และ Y-Y

กำไร 2Q20 ขยายตัว 9% Q-Q และ 38% Y-Y จากมาร์จิ้นดี

DRT รายงานกำไรสุทธิ 2Q20 ดีตามคาด ทำได้ 182.6 ล้านบาท (เรคาด 181.4 ล้านบาท) ขยายตัวดี 9% Q-Q และ 38% Y-Y หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายที่ดินราว 10 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 172.4 ล้านบาท (+2.5% Q-Q, +31% Y-Y)

ผลประกอบการที่ดี มีแรงหนุนหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่อยู่ระดับสูง 30.9% ปรับขึ้นจาก 29.7% ใน 1Q20 และ 25.9% ใน 2Q19 จาก Product Mix และการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ขณะที่ยอดขายทำได้ 1.2 พันล้านบาท (-3% Q-Q, -4.5% Y-Y) ถือว่ายังทรงตัวได้ จากการเพิ่มขึ้นในช่องทางตัวแทนจำหน่ายกระจายอยู่ทั่วประเทศ (Agent) ที่เปิดขายได้ในช่วง COVID-19 ช่วยบรรเทาผลกระทบในตลาดต่างประเทศ, บ้านจัดสรร และ Modern Trade

แนวโน้ม 2H20 ไม่น่าตื่นเต้น จากปัจจัยฤดูกาล

กำไรปกติ 1H20 อยู่ที่ 340.6 ล้านบาท (+14% Y-Y) คิดเป็น 65% ของประมาณการทั้งปี ขณะที่แนวโน้มกำไร 3Q20 คาดชะลอลง จากการเข้าสู่ช่วง Low Season อย่างไรก็ดี มีสัญญาณบวกจาก 1) การกลับมาเปิดสาขาตามปกติของ Modern Trade 2) เหตุการณ์น้ำท่วมในภาคเหนือ เอื้อต่อการซ่อมแซมบ้านภายหลังน้ำลด 3) ช่องทางโครงการบ้านจัดสรรที่ดีขึ้น ตามแผนการเปิดโครงการใหม่ที่ดีขึ้น 4) หากสถานการณ์การระบาด COVID-19 คลี่คลาย อาจทำให้มีการเปิดด่านชายแดนบางส่วน จะเป็นบวกต่อการขายต่างประเทศ ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปกติปี 2020 ที่ 527 ล้านบาท ทรงตัว Y-Y บนคาดการณ์ยอดขาย -6% Y-Y โกลด์เคยงที่ผู้บริหารมองไว้ ขณะที่ปี 2021 คาด +4% Y-Y อยู่ที่ 550 ล้านบาท (+4% Y-Y) ตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว

ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 7.30 บาท คงคำแนะนำซื้อ

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 7.30 บาท อิง PER 12.5x โกลด์เคยงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ราคาหุ้นเทรดบน PE2020-21 เฉลี่ย 10.9x พร้อมคาดปันผลสูงเฉลี่ย 6.7% ต่อปี โดยคาดประกาศจ่ายปันผล 1H20 ที่ 0.23 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 3.7%

ความเสี่ยง : เศรษฐกิจกำลังซบเซาฟื้นตัวช้าและอ่อนแอกว่าคาด, สถานการณ์ COVID ยืดเยื้อไปใน 2H20, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจากภัยแล้ง, ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น

2Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y	Comment
Revenue	1,195	1,234	-3.2	1,251	-4.5	<ul style="list-style-type: none"> ยอดขาย -3% Q-Q, -4.5% Y-Y ถือว่ายังรักษารายได้อยู่ระดับที่ดี แม้เป็นไตรมาสที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดจาก COVID-19 โดยช่องทางที่เติบโตได้มีเพียงช่องทาง Agent อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวสูงที่ระดับ 30% เทียบกับ 2Q20 ที่ 29.7% และ 2Q19 ที่ 25.9% จาก Product Mix, ใช้อัตราการผลิตเต็มที่ และราคาวัตถุดิบต่ำลง ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (SG&A) ต่อรายได้อยู่ที่ 13% โกลด์เคยง 1Q20 ที่ 12.9% และ 2Q19 ที่ 13.1%
Costs	826	867	-4.8	927	-10.9	
Gross profit	369	366	0.7	324	13.8	
SG&A costs	157	159	-1.2	163	-3.9	
Interest charge	2	1	33.2	1	36.5	
Norm profit	172	168	2.5	132	30.6	
Net profit	183	168	8.6	132	38.3	
Gross margin (%)	30.0	29.7	0.3	25.9	4.1	
Norm earnings margin (%)	13.9	13.6	0.2	10.6	3.3	
Net profit margin (%)	14.7	13.6	1.1	10.6	4.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	4,171	4,329	4,748	4,463	4,730
Cost of sales	3,031	3,242	3,475	3,191	3,406
Gross profit	1,141	1,088	1,273	1,272	1,325
SG&A	631	570	637	616	639
Operating profit	510	517	636	656	686
Other income	14	14	31	14	14
EBIT	523	531	668	670	700
EBITDA	766	762	887	1,098	1,962
Interest charge	13	8	6	7	8
Tax on income	99	100	136	136	142
Norm profit	412	423	525	527	550
Extraordinary items	0	0	46	10	0
Net profit	412	423	572	537	550

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	412	423	525	527	550
Depreciation etc.	243	231	219	428	1,262
Change in working capital	56	-167	-33	78	-51
Other adjustments	0	0	1	2	3
Cash flow from operation	711	487	758	1,043	1,761
Capital expenditures	-110	-157	-328	-726	-1,363
Others	-1	20	-42	-5	-3
Cash flow from investing	-111	-136	-369	-730	-1,366
Free cash flow	600	351	389	313	396
Net borrowings	-294	-16	-65	75	-20
Equity capital raised	0	0	1	2	3
Dividend paid	-313	-347	-463	-354	-363
Others	0	0	0	1	2
Cash flow from financing	-597	61	-452	-288	-369
Net Change in cash	3	412	-63	24	26

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash and equivalent	24	20	31	55	79
Accounts receivable	544	553	518	491	520
Inventory	576	762	855	803	851
Other current asset	7	31	6	6	6
Total current assets	1,151	1,366	1,410	1,355	1,457
Investment	49	23	25	30	30
PPE	1,765	1,695	1,804	2,104	2,204
Other assets	53	54	92	68	71
Total Assets	3,017	3,138	3,332	3,579	3,785
Short term loan	525	511	446	520	500
Account payable	293	340	316	319	341
Other current liabilities	66	72	96	92	97
Total current liabilities	885	922	858	931	938
Long term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	138	139	215	206	218
Total liabilities	138	139	215	206	218
Registered capital	1,023	1,062	1,073	1,137	1,156
Paid-up capital	1,048	948	948	948	948
Share Premium	1,048	948	948	948	948
Legal reserve	167	167	167	167	167
Retained earnings	27	27	28	29	30
Others	1,136	796	979	1,162	1,349
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,995	2,076	2,259	2,442	2,629

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	1.3	3.8	2.0	-6.0	6.0
EBITDA	1.4	-0.6	16.4	23.8	78.7
Net profit	5.0	2.7	35.2	-6.0	2.4
Normalized earnings	16.0	2.7	24.2	0.4	4.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	27.3	25.1	26.8	28.5	28.0
EBITDA margin	18.4	17.6	18.7	24.6	41.5
EBIT margin	12.5	12.3	14.1	15.0	14.8
Normalized profit margin	9.9	9.8	11.1	11.8	11.6
Net profit margin	9.9	9.8	12.0	12.0	11.6
Normalized ROA	13.6	13.5	15.8	14.7	14.5
Normalized ROE	20.6	20.4	23.2	21.6	20.9
Normalized ROCE	24.5	24.0	27.0	25.3	24.6
Risk (x)					
D/E	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
Net D/E	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Net debt/EBITDA	0.7	0.7	0.5	0.4	0.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.39	0.45	0.60	0.57	0.58
Normalized EPS	0.39	0.45	0.55	0.56	0.58
EBITDA	0.73	0.80	0.94	1.16	2.07
Book value	1.90	2.19	2.38	2.58	2.77
Dividend	0.36	0.36	0.40	0.41	0.42
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	14.8	13.0	9.6	11.0	10.8
Norm P/E	14.8	13.0	10.5	11.2	10.8
P/BV	3.0	2.6	2.4	2.4	2.3
EV/EBITDA	9.2	8.6	7.4	6.4	3.6
Dividend yield (%)	6.2	6.2	6.9	6.6	6.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>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</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>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</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกวมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา บิดดาบ 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดรมีแล อ.เมือง จ.บิดดาบ 073-350-140-4</p>				

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASSO, 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส 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