

SYNEX (SYNEX TB)

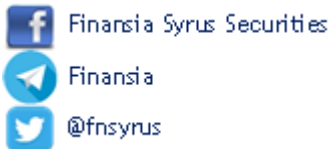
บมจ. ซินเน็ค (ประเทศไทย)

Current BUY	Previous BUY	Close 11.90	2021 TP 16.00	Exp Return + 34.5%	THAI CAC Declared	CG 2019 4
--------------------	--------------	-------------	---------------	--------------------	-------------------	-----------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	524	573	647	721
Net profit	524	573	647	721
Normalized EPS (Bt)	0.62	0.68	0.76	0.85
EPS (Bt)	0.62	0.68	0.76	0.85
% growth	-33.98	9.41	12.79	11.47
Dividend (Bt)	0.47	0.41	0.46	0.51
BV/share (Bt)	3.79	4.15	4.54	4.03
EV/EBITDA (x)	28.36	25.72	21.63	19.80
Normalized PER (x)	19.25	17.59	15.60	13.99
PER (x)	19.25	17.59	15.60	13.99
PBV (x)	3.14	2.87	2.62	2.95
Dividend yield (%)	3.95	3.41	3.85	4.29
ROE (%)	13.43	16.45	17.56	19.84
YE No. of shares (million)	847	847	847	847
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



กำไร 2Q20 สดใกว่าคาดรับผลบวกจาก WFH

กำไร 2Q20 ดีกว่าคาดจากยอดขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ WFH ที่สดใส

SYNEX รายงานกำไรสุทธิ 166.1 ล้านบาท ดีกว่า Bloomberg consensus คาด 23% หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จะเป็นกำไรปกติ 152.1 ล้านบาท +4.2% Q-Q, +41.5% Y-Y กำไรที่สดใสมากกว่ารายได้ที่ +18.7% Q-Q, +10.3% Y-Y เป็นการเติบโต Y-Y เป็นไตรมาสแรกในรอบ 5 ไตรมาส เป็น 8.67 พันล้านบาท จากสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการ WFH และการเรียน online ไม่ว่าจะเป็นอุปกรณ์สื่อสาร คอมพิวเตอร์ โน้ตบุ๊ก iPad ที่ขายดี สัดส่วนแบรนด์ Huawei ลดลงและถูกแทนที่ด้วย Apple ที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 15% ของรายได้รวม รวมถึงการขายผ่านช่องทางออนไลน์ของบริษัทซึ่งมีมาร์จิ้นดี ช่วยส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นมาอยู่ที่ 4.4% สูงสุดในรอบ 9 ไตรมาส และเป็นระดับสูงใกล้เคียงอัตราเฉลี่ยในช่วงปี 2016-2018 ที่อยู่ในระดับ 4.2-4.6% ประกอบกับการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอย่างเข้มข้น (สัดส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อรายได้เหลือเพียง 2.5% ของรายได้) ทำให้ EBITDA margin 2.3% จาก 2.0% ใน 2Q20 และ 2.1% ใน 2Q19

ปรับเพิ่มสมมติฐานประมาณการและปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปีหน้า 16 บาท

ความต้องการสินค้าไอทียังมีต่อเนื่องจากการใช้ชีวิตของผู้คนในแบบ New normal และสังคมที่จะเป็นดิจิทัลมากขึ้น ประกอบกับการเริ่มให้บริการ 5G, IoT ที่กำลังจะมาถึงในไม่ช้า เราปรับประมาณการกำไรปี 2020-2022 ขึ้น 17-27% เป็นเติบโตเฉลี่ย 26% CAGR จากการปรับเพิ่มรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 16 บาท โดยปรับ Target PE ขึ้นเป็น 21 เท่าจากเดิม 17 เท่า อิง PEG 0.8 แนะนำซื้อ

Key assumptions

		2020E	2021E	2022E
Sales growth	Old	-10.00%	7.00%	9.00%
	New	-5.00%	10.00%	11.00%
Gross margin	Old	3.90%	4.25%	4.34%
	New	4.32%	4.37%	4.42%
SG&A to sales	Old	2.68%	2.60%	2.62%
	New	2.66%	2.60%	2.62%

ความเสี่ยง การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีอย่างรวดเร็ว

2Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	8,694	7,331	18.6	7,881	10.3	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมขยายตัวสดใสจากสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการ WFH และการเรียน online ไม่ว่าจะเป็นอุปกรณ์สื่อสาร คอมพิวเตอร์ โน้ตบุ๊ก iPad ที่ขายดี
Cost of services	8,309	7,018	18.6	7,544	10.1	
Gross profit	384	313	22.7	337	13.9	
SG&A	220	209	5.6	211	4.4	<ul style="list-style-type: none"> การขายออนไลน์ที่เพิ่มสูงมาก และการขายสินค้า Apple เพิ่มขึ้น รวมถึง Product mix ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น ใกล้ช่วงที่ดีของบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา
Interest expense	8	15	-44.9	21	-61.7	
Normalized earnings	152	146	4.2	108	41.5	<ul style="list-style-type: none"> การคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ดีทำให้อัตรากำไรขั้นต้นทางการเงินดีขึ้น
Net profit	166	131	6.1	119	39.8	
Gross margin (%)	4.4	4.3	0.2	4.3	0.1	
SG&A to Sales (%)	2.5	2.9	-0.3	2.7	-0.1	
Net profit margin (%)	1.8	2.0	-0.2	1.5	0.4	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	38,196	34,804	33,070	36,373	40,374
Cost of sales	36,578	33,475	31,641	34,784	38,590
Gross profit	1,618	1,329	1,429	1,589	1,783
SG&A	871	833	880	938	1,054
Operating profit	748	496	549	650	730
Other income	57	84	86	91	101
EBIT	804	579	635	741	830
EBITDA	848	625	670	779	873
Interest charge	56	75	36	34	43
Tax on income	172	120	138	162	180
Earnings after tax	576	384	461	545	608
Minority interest	14	39	93	102	113
Normalized earnings	721	524	573	647	721
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	721	524	573	647	721

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	721	524	573	647	721
Deprec. & amortization	43	46	35	39	43
Change in working capital	-922	-652	2,002	-70	29
Other adjustments	86	183	-9	-32	-98
Cash flow from operations	-71	101	2,602	584	695
Capital expenditure	-123	-149	-85	-115	-98
Others	-76	-179	2	-30	-34
Cash flow from investing	-200	-327	-83	-145	-132
Free cash flow	-271	-226	2,518	439	563
Net borrowings	747	526	-2,648	-131	-265
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-424	-389	-221	-259	-288
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	323	137	-2,869	-389	-553
Net change in cash	53	-89	-351	49	10

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash & equivalents	257	166	121	170	179
Account receivable	5,901	5,606	5,905	5,728	5,768
Inventory	3,498	3,254	2,826	2,910	2,969
Other current asset	1,089	1,151	860	946	807
Total current asset	10,745	10,177	9,712	9,754	9,723
Investment	366	527	595	603	611
PPE	378	357	351	348	341
Other asset	211	280	210	232	258
Total assets	11,701	11,342	10,869	10,937	10,933
Short term loan loans	4,292	5,104	2,745	2,582	2,826
Accounts payable	3,037	2,159	4,033	3,869	3,997
Current maturities	698	495	195	219	230
Other current liabilities	354	300	298	327	363
Total current liabilities	8,380	8,058	7,271	6,998	7,417
Long-term debt	161	0	0	0	0
Other LT liabilities	75	71	83	91	101
Total LT liabilities	236	71	83	91	101
Total liabilities	8,616	8,129	7,353	7,089	7,518
Registered capital	800	880	880	880	880
Paid up capital	770	847	847	847	847
Share premium	351	351	351	351	351
Legal reserve	80	88	88	88	88
Retained earnings	1,809	1,858	2,161	2,494	2,061
Shareholders' equity	3,085	3,213	3,515	3,848	3,416

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	17.8	-8.9	-5.0	10.0	11.0
Net profit	15.7	-27.4	9.4	12.8	11.5
Normalized earnings	15.7	-27.4	9.4	12.8	11.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	4.2	3.8	4.3	4.4	4.4
EBIT margin	2.1	1.7	1.9	2.0	2.1
Normalized profit margin	1.5	1.2	1.7	1.8	1.8
Net profit margin	1.9	1.5	1.7	1.8	1.8
Normalized ROA	5.2	3.0	4.7	5.6	6.2
Normalize ROE	20.2	13.4	16.4	17.6	19.8
Risk (x)					
D/E	2.79	2.53	2.09	1.84	2.20
Net D/E	1.61	1.71	0.83	0.71	0.87
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.94	0.62	0.68	0.76	0.85
Normalized EPS	0.77	0.64	0.65	0.76	0.85
FCF	-0.35	-0.27	2.97	0.52	0.66
Book value	4.00	3.79	4.15	4.54	4.03
Dividend	0.34	0.47	0.41	0.46	0.51
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	12.7	19.2	17.6	15.6	14.0
Norm P/E	12.7	19.2	17.6	15.6	14.0
P/BV	3.0	3.1	2.9	2.6	3.0
EV/EBITDA	20.4	28.4	25.7	21.6	19.8
Dividend yield (%)	2.9	3.9	3.4	3.8	4.3

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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวง (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 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.บางกระสอบ 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>สาขานครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมร ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลลวง 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>				

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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, 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, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทามทวีเคาระของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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