

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	BUY	20.80	21.00	+1%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	7,060	-10,359	1,983	6,325
Net profit	10,698	-8,960	1,983	6,325
Normalized EPS (Bt)	1.53	-2.00	0.36	1.15
EPS (Bt)	2.32	-1.73	0.36	1.15
% growth	137.3	-174.7	-120.9	218.9
Dividend (Bt)	0.81	0.00	0.13	0.40
BV/share (Bt)	16.3	15.8	16.0	17.7
EV/EBITDA (x)	9.6	19.7	10.7	8.7
Normalized PER (x)	13.6	-10.4	57.5	18.0
PER (x)	9.0	-12.0	57.5	18.0
PBV (x)	1.3	1.3	1.3	1.2
Dividend yield (%)	3.9	0.0	0.6	1.9
ROE (%)	9.6	-13.1	2.3	6.8
YE No. of shares (million)	4,619.0	5,182.3	5,487.1	5,487.1
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

2Q20 ขาดทุนหนักกว่าคาด

2Q20 ขาดทุนมากกว่าเราและตลาดคาด

MINT ประกาศขาดทุนสุทธิ 2Q20 ที่ 8,448 ลบ. เพิ่มขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 1,774 ลบ. ใน 1Q20 และ -573% Y-Y หากตัดรายพิเศษออกจะมีผลขาดทุนปกติ 7,163 ลบ. แย่กว่าตลาดคาด สาเหตุเกิดจากทั้งรายได้ที่ต่ำกว่าคาดและต้นทุนที่ลดลงได้น้อยกว่าคาดจาก COVID-19 ที่กระทบหนัก การ Lockdown ในเดือน เม.ย.-พ.ค. ส่งผลให้ Rev Par ของธุรกิจโรงแรมหดตัวแรง -95% Y-Y ขณะที่ SSSG ของธุรกิจอาหาร -23% Y-Y เนื่องจากต้องมีการปิดโรงแรมและร้านอาหารชั่วคราว ส่งผลให้ EBITDA Margin ใน 2Q20 หดตัวแรงเหลือเพียง 4.5% จาก 16.9% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน (หากไม่นับผลกระทบของ TFRS16 EBITDA Margin จะติดลบ -18%)

มีแนวโน้มปรับประมาณการลงจากปัจจุบันที่ขาดขาดทุน 1 หมื่นลบ.

รวม 1H20 มีผลขาดทุนปกติ 10,335 ลบ. ใกล้เคียงประมาณการทั้งปี 2020 ที่ 10,098 ลบ. -246.7% Y-Y แม้ผลการดำเนินงานคาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q20 แต่เรายังประเมิน 3Q20 ยังคงมีผลขาดทุน เราจึงมีแนวโน้มปรับลดประมาณการลงโดยขอรับฟังข้อมูลเพิ่มเติมจากการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 19 ส.ค. 20 เกี่ยวกับแนวโน้มการฟื้นตัวของธุรกิจในช่วง 2H20 และปี 2021

ลดคำแนะนำเป็น "ถือ" ระยะสั้นมีแรงหนุนจากพัฒนาการวัคซีน

ราคาเป้าหมายปี 2021 ปัจจุบันของเราอยู่ที่ 21 บาท (DCF WACC 8.1%, Terminal Growth 3%) โดยมี Downside จากประมาณการที่มีแนวโน้มปรับลง แม้ระยะสั้นจะมี Sentiment บวกจากพัฒนาการของวัคซีน COVID-19 หลังรัสเซียจดทะเบียนเป็นรายแรกและเตรียมผลิตใช้กับประชาชน อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จำกัด เราจึงปรับลดคำแนะนำลงจากเดิมที่แนะนำ "ซื้อลงทุนระยะยาว" ในบทวิเคราะห์กลุ่มท่องเที่ยววันที่ 20 ก.ค. 20 ลงเป็น "ถือ"

ความเสี่ยง คือภัยธรรมชาติ ก่อการร้าย ผลกระทบของ COVID-19 ที่ลากยาวกว่าคาด ซึ่งกระทบต่อการเดินทางระหว่างประเทศ เศรษฐกิจที่ชะลอตัว

2Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y	Comment
Revenue	6,466	21,842	-70.4	30,737	-79.0	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ต่ำกว่าคาดจากธุรกิจโรงแรมที่ถูกกระทบหนักจากการ Lockdown ต้นทุนของธุรกิจโรงแรมลดได้น้อยกว่าคาด ส่งผลให้ Margin ติดลบมากกว่าคาด ขาดทุนปกติสูงกว่าคาด
Direct Costs	7,956	14,543	-45.3	16,356	-51.4	
Gross Profit	-1,490	7,299	-120.4	14,380	-110.4	
SG&A costs	6,052	9,754	-37.9	11,435	-47.1	
Interest expense	1,912	1,808	5.8	1,069	78.9	
Normalized earnings	-7,163	-3,173	Nm	2,100	-441.1	
Net profit	-8,448	-1,774	Nm	1,786	-573.0	
Gross margin	-23.0	33.4	-56.5	46.8	-69.8	
Norm profit margin	-110.8	-14.5	-96.2	6.8	-117.6	
Net profit margin	-130.6	-8.1	-122.5	5.8	-136.4	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	74,938	119,023	69,978	96,713	120,372
Cost of sales	32,767	65,194	42,388	50,151	60,322
Gross profit	42,171	53,829	27,591	46,562	60,050
SG&A	36,945	47,327	34,989	39,653	47,547
Operating profit	5,226	6,502	-7,398	6,910	12,503
Other income	3,682	10,866	3,700	3,000	3,200
EBIT	8,908	17,369	-3,698	9,910	15,703
EBITDA	14,634	26,283	16,740	31,534	37,786
Interest charge	2,869	4,081	8,032	7,412	7,266
Tax on income	1,289	2,293	-2,286	460	1,780
Earnings after tax	4,751	10,994	-9,445	2,038	6,658
Minority interest	244	296	-484	55	333
Normalized earnings	5,020	7,060	-10,359	1,983	6,325
Extraordinary items	-512	3,638	1,399	0	0
Net profit	4,508	10,698	-8,960	1,983	6,325

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	4,508	10,698	-8,960	1,983	6,325
Deprec. & amortization	5,725	8,914	20,438	21,624	22,084
Change in working capital	23,360	-3,283	-11,275	-11,293	-7,983
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	33,592	16,329	203	12,314	20,426
Capital expenditure	-87,393	938	-11,000	-15,000	-9,000
Others	-42,797	4,956	0	0	0
Cash flow from investing	-130,189	5,893	-11,000	-15,000	-9,000
Free cash flow	-96,597	22,223	-10,797	-2,686	11,426
Net borrowings	76,731	-14,521	3,329	-1,671	-6,671
Equity capital raised	0	4	13,382	4,573	4,850
Dividends paid	-1,882	-3,469	0	-694	-2,214
Others	29,172	-3,666	1,758	-264	839
Cash flow from financing	104,020	-21,652	18,469	1,943	-3,196
Net change in cash	7,424	571	7,671	-743	8,229

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	12,760	13,331	21,002	20,259	28,488
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	14,941	15,554	9,145	12,639	15,730
Inventory	3,705	4,139	1,531	2,013	2,743
Other current asset	6,569	5,575	5,575	5,575	5,575
Total current assets	37,975	38,599	37,253	40,486	52,536
Investment	9,961	8,974	8,974	8,974	8,974
PPE	134,233	124,381	205,943	210,319	208,236
Other assets	85,912	82,230	82,230	82,230	82,230
Total Assets	268,081	254,184	334,400	342,008	351,976
Short-term loans	3,481	300	300	300	300
Account payable	19,782	20,036	12,103	15,913	21,682
Current maturities	14,152	9,671	9,671	9,671	9,671
Other current liabilities	6,238	5,584	4,225	4,097	5,168
Total current liabilities	43,653	35,592	26,299	29,982	36,821
Long-term debt	109,261	102,402	185,731	184,060	177,388
Other LT liabilities	32,866	30,322	30,322	110,322	110,322
Total non-cu	142,127	132,724	216,053	214,382	207,711
Total liabilities	185,780	168,316	242,352	244,364	244,531
Registered capital	4,619	4,850	4,850	4,850	4,850
Paid-up capital	4,619	4,619	5,182	5,487	5,487
Share Premium	15,015	15,018	27,837	32,105	36,955
Legal reserve	464	485	485	485	485
Retained earnings	33,688	40,916	24,198	25,168	29,785
Others	-6,348	-9,365	-9,365	-9,365	-9,365
Minority Interest	11,085	10,407	9,922	9,977	10,310
Shareholders' equity	82,301	85,868	92,047	97,645	107,444

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	36.2	58.8	-41.2	38.2	24.5
EBITDA	19.0	79.6	-36.3	88.4	19.8
Net profit	-16.8	137.3	-183.8	-122.1	218.9
Normalized earnings	-7.3	40.6	-246.7	-119.1	218.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	56.3	45.2	39.4	48.1	49.9
EBITDA margin	19.5	22.1	23.9	32.6	31.4
EBIT margin	11.9	14.6	-5.3	10.2	13.0
Normalized profit margin	6.7	5.9	-14.8	2.1	5.3
Net profit margin	6.0	9.0	-12.8	2.1	5.3
Normalized ROA	2.6	2.7	-3.5	0.6	1.8
Normalized ROE	8.5	9.6	-13.1	2.3	6.8
Normalized ROCE	4.0	7.9	-1.2	3.2	5.0
Risk (x)					
DE	1.5	1.3	2.1	2.0	1.7
Net D/E	1.4	1.2	1.9	1.8	1.5
Net debt/EBITDA	7.8	3.8	10.4	5.5	4.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.98	2.32	-1.73	0.36	1.15
Normalized EPS	1.09	1.53	-2.00	0.36	1.15
EBITDA	3.17	5.69	3.23	5.75	6.89
Book value	15.42	16.34	15.85	15.98	17.70
Dividend	0.40	0.81	0.00	0.13	0.40
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	21.3	9.0	-12.0	57.5	18.0
Norm P/E	19.1	13.6	-10.4	57.5	18.0
P/BV	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	18.4	9.6	19.7	10.7	8.7
Dividend yield (%)	1.9	3.9	0.0	0.6	1.9

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 อนุสาวรีย์ 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 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 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.รัตนธิเบศร์ 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.รูสมิแล 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, TASCOS, 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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