

CENTEL (CENTEL TB)

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	BUY	24.40	24.40	0.0%	Certified	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	1,722	-553	720	1,777
Net profit	1,744	-553	720	1,777
Normalized EPS (Bt)	1.28	-0.41	0.53	1.32
EPS (Bt)	1.29	-0.41	0.53	1.32
% growth	-19.9	-131.7	-230.1	146.7
Dividend (Bt)	0.55	0.00	0.23	0.56
BV/share (Bt)	10.48	9.52	10.05	11.14
EV/EBITDA (x)	10.2	17.3	12.1	9.1
Normalized PER (x)	19.1	-59.5	45.7	18.5
PER (x)	18.9	-59.5	45.7	18.5
PBV (x)	2.3	2.6	2.4	2.2
Dividend yield (%)	2.3	0.0	0.9	2.3
ROE (%)	12.5	-4.1	5.5	12.4
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

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

2Q20 ขาดทุนน้อยกว่าคาดจากการควบคุมต้นทุนที่เข้มข้น

2Q20 ขาดทุนน้อยกว่าคาดและเป็นจุดต่ำสุด

CENTEL ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q20 มีผลขาดทุนปกติ 465 ลบ. มากขึ้นจาก 1Q20 ที่ขาดทุนปกติ 9 ลบ. และพลิกจากกำไรปกติ 290 ลบ. แต่ดีกว่าเราและตลาดคาดถึง 37% แม้รายได้จะหดตัวแรงกว่าคาด -50.1% Q-Q, -56.1% Y-Y โดยธุรกิจโรงแรมมี Rev Par ติดลบ -96.5% Y-Y จากการ Lockdown และธุรกิจอาหารมี Same Store Sales Growth หดตัว -35.4% Y-Y แต่การควบคุมต้นทุนทำได้ดีกว่าที่คาดโดยเฉพาะค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงได้ถึง -37.1% Q-Q, -39.7% Y-Y รวมถึงธุรกิจอาหารที่มี Gross Margin ดีกว่าคาดมาก 45.1% ชะลอเพียงเล็กน้อย Q-Q และดีขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย EBITDA ใน 2Q20 ยังคงเป็นบวกที่ 440 ลบ. (คาดไม่ติดลบ แม้ไม่รวมผลกระทบของ TFRS16) และคาดผ่านจุดที่แย่สุดไปแล้ว

แนวโน้ม 2H20 ทயอยฟื้นตัว นำโดยธุรกิจอาหาร

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2H20 คาดทยอยฟื้นตัวโดยคาดว่าจะธุรกิจโรงแรมจะขาดทุนลดลงหลังเริ่มกลับมาเปิดให้บริการได้บางส่วนและรับนักท่องเที่ยวในประเทศเป็นหลัก ขณะที่ธุรกิจอาหารเป็นส่วนหลักในการสร้างกำไรและประคองผลการดำเนินงานในภาพรวม โดยคาด Same Store Sales Growth จะติดลบน้อยลงอย่างมีนัยยะจากการคลาย Lockdown และกลับมาเปิดสาขาและรับประทานอาหารในร้านได้ตามปกติ รวมถึงคาดว่ายังมีมาตรการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มข้น เรายังคงประมาณการขาดทุนปกติปี 2020 ที่ 553 ลบ. -132.1% Y-Y ก่อนพลิกมีกำไร 720 ลบ. ในปี 2021

ราคาหุ้นปรับขึ้นจนเริ่มเต็มมูลค่า ลดคำแนะนำเป็น "ถือ"

ปัจจุบันเรายังคงราคาเป้าหมายปี 2021 ของ CENTEL ที่ 24.40 บาท (DCF WACC 8.8%, Terminal Growth 3%) ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นหลังจากเราแนะนำ "ซื้อ" ในบทวิเคราะห์กลุ่มท่องเที่ยววันที่ 10 ก.ค. ที่ผ่านมา ทำให้ปัจจุบันค่อนข้างเต็มมูลค่า จึงปรับลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ" โดยจะเข้ารับฟังข้อมูลเพิ่มเติมในการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 19 ส.ค. นี้ ซึ่งหากมีข้อมูลใหม่ในเชิงบวก เราจะทบทวนประมาณการอีกครั้ง

ความเสี่ยง คือ เหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ การก่อการร้าย การเมืองในประเทศ การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในตลาด โรคระบาดที่ยาวนานกว่าคาดและกำลังซื้อในประเทศที่อาจกลับมาชะลอ

2Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y	Comment
Revenue	2,245	4,501	-50.1	5,116	-56.1	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ต่ำกว่าคาดทั้งธุรกิจโรงแรมและอาหาร Gross Margin ของธุรกิจอาหารดีกว่าคาดมาก ค่าใช้จ่าย SG&A ต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ขาดทุนปกติน้อยกว่าคาด
Direct Costs	1,669	2,722	-38.7	3,099	-46.1	
Gross Profit	576	1,779	-67.6	2,017	-71.4	
SG&A costs	1,085	1,725	-37.1	1,800	-39.7	
Interest expense	143	171	-16.3	57	149.4	
Normalized earnings	-465	-9	5005.7	290	-260.3	
Net profit	-465	-45	931.7	232	-300.3	
Gross margin	25.7	39.5	-13.9	39.4	-13.8	
Norm profit margin	-20.7	-0.2	-20.5	5.7	-26.4	
Net profit margin	-20.7	-1.0	-19.7	4.5	-25.3	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	21,378	20,737	13,626	18,323	21,636
Cost of sales	12,368	12,189	8,364	10,704	12,605
Gross profit	9,009	8,549	5,262	7,619	9,030
SG&A	6,518	6,828	5,751	6,745	6,839
Operating profit	2,492	1,721	-489	874	2,192
Other income	426	583	430	442	454
EBIT	2,918	2,304	-59	1,316	2,646
EBITDA	4,963	4,341	3,256	4,744	6,193
Interest charge	205	214	610	404	416
Tax on income	439	281	-114	155	379
Earnings after tax	2,274	1,809	-555	757	1,851
Minority interest	97	65	-2	37	75
Normalized earnings	2,178	1,722	-553	720	1,777
Extraordinary items	0	23	0	0	0
Net profit	2,178	1,744	-553	720	1,777

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	2,178	1,744	-553	720	1,777
Deprec. & amortization	2,045	2,037	3,315	3,428	3,547
Change in working capital	-822	26	-417	87	72
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	3,400	3,808	2,344	4,235	5,395
Capital expenditure	-1,772	-2,157	-5,200	-5,700	-4,500
Others	-351	-529	0	0	0
Cash flow from investing	-2,123	-2,687	-5,200	-5,700	-4,500
Free cash flow	1,628	1,650	-2,856	-1,465	895
Net borrowings	119	641	3,333	1,084	-416
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-827	-877	-743	0	-307
Others	11	-143	0	0	0
Cash flow from financing	-697	-379	2,591	1,084	-722
Net change in cash	580	742	-265	-381	173

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	1,282	2,024	1,758	1,377	1,550
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	863	788	518	696	822
Inventory	845	765	525	671	791
Other current asset	1,059	1,085	1,085	1,085	1,085
Total current assets	4,049	4,661	3,886	3,830	4,248
Investment	928	1,439	1,439	1,439	1,439
PPE	18,021	18,141	20,026	22,299	23,252
Other assets	3,450	3,348	12,598	11,848	11,098
Total Assets	26,447	27,590	37,949	39,416	40,037
Short-term loans	130	551	500	500	500
Account payable	2,755	2,649	1,818	2,326	2,739
Current maturities	234	1,416	1,416	1,416	1,000
Other current liabilities	573	514	1,714	1,714	1,714
Total current liabilities	3,692	5,129	5,447	5,956	5,953
Long-term debt	6,660	5,698	9,083	10,167	10,167
Other LT liabilities	2,676	2,618	10,572	9,726	8,879
Total non-cu	9,336	8,317	19,655	19,893	19,046
Total liabilities	13,028	13,446	25,102	25,848	24,999
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	10,293	11,160	9,864	10,584	12,054
Others	131	32	32	32	32
Minority Interest	518	473	473	473	473
Shareholders' equity	13,420	14,144	12,848	13,568	15,038

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	7.3	-3.0	-34.3	34.5	18.1
EBITDA	7.0	-12.5	-25.0	45.7	30.5
Net profit	9.4	-19.9	-131.7	-230.1	146.7
Normalized earnings	11.0	-20.9	-132.1	-230.1	146.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	42.1	41.2	38.6	41.6	41.7
EBITDA margin	23.2	20.9	23.9	25.9	28.6
EBIT margin	13.6	11.1	-0.4	7.2	12.2
Normalized profit margin	10.2	8.3	-4.1	3.9	8.2
Net profit margin	10.2	8.4	-4.1	3.9	8.2
Normalized ROA	8.5	6.4	-1.7	1.9	4.5
Normalized ROE	17.1	12.5	-4.1	5.5	12.4
Normalized ROCE	12.8	10.3	-0.2	3.9	7.8
Risk (x)					
DE	0.5	0.5	0.9	0.9	0.8
Net D/E	0.4	0.4	0.7	0.8	0.7
Net debt/EBITDA	1.2	1.3	2.8	2.3	1.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.61	1.29	-0.41	0.53	1.32
Normalized EPS	1.61	1.28	-0.41	0.53	1.32
EBITDA	3.68	3.22	2.41	3.51	4.59
Book value	9.94	10.48	9.52	10.05	11.14
Dividend	0.65	0.55	0.00	0.23	0.56
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	15.1	18.9	-59.5	45.7	18.5
Norm P/E	15.1	19.1	-59.5	45.7	18.5
P/BV	2.5	2.3	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA	9.0	10.2	17.3	12.1	9.1
Dividend yield (%)	2.7	2.3	0.0	0.9	2.3

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 ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 **NR** 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