

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	W-BUY	8.70	11.20	+ 28.7%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Total Revenue	947	1,129	1,065	1,380
Net profit	104	221	165	262
EPS (Bt)	0.16	0.23	0.18	0.28
EPS - FD (Bt)	0.11	0.23	0.18	0.28
% EPS FD growth	207.3	113.4	-25.3	58.8
Dividend (Bt)	na	na	0.07	0.11
BV/share (Bt)	1.70	1.93	2.22	2.39
PER (x) - Basis	54.4	37.8	48.3	31.1
PER (x) - FD	79.1	37.8	48.3	31.1
PBV(x)	5.1	4.5	3.9	3.6
Dividend yield (%)	na	na	0.8	1.3
ROE (%)	11.6	12.9	8.4	12.1
No. of shares- full dilution	940	940	940	940
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

กำไร 2Q20 ถูกกระทบหนักจาก COVID-19 และเป็นจุดต่ำสุด

กำไรปกติ 2Q20 อยู่ที่ 29 ล้านบาท -50% Q-Q, -44% Y-Y ต่ำกว่าเรคาด 70%

SISB รายงานกำไรสุทธิ 2Q20 อยู่ที่ 4.3 ล้านบาท โดยมีรายการพิเศษที่เป็นตัวตัดลบ 25.0 ล้านบาทคือผลขาดทุนจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง 15.3 ล้านบาท (ผลกระทบจริงยังไม่สามารถสรุปได้ในขณะนี้) และค่าเผื่อการต่อค่าของการปิดสาขาเอมบี 9.7 ล้านบาท (สาขาประจวบคีรีขันธ์และสาขาเอมบีตั้งอยู่ใกล้กัน แต่นักเรียนมักเลือกเรียนที่สาขาประจวบคีรีขันธ์มากกว่า ทำให้ไม่สามารถใช้ทรัพยากรที่สาขาเอมบีได้อย่างมีประสิทธิภาพ จึงปิดสาขาเอมบีหลังจบปีการศึกษา 2019/2020 และย้ายนักเรียนที่เหลือทั้งหมดไปสาขาอื่น) หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว จะเป็นกำไรปกติ 29.3 ล้านบาท -50.3% Q-Q, -43.8% Y-Y ต่ำกว่าเรคาด 70% จากจำนวนนักเรียนที่ลดลงน้อยกว่าคาด

จุดต่ำสุดผ่านไปแล้วใน 2Q20

กำไรปกติที่ต่ำที่สุดในรอบ 8 ไตรมาสเป็นผลกระทบของ COVID-19 ที่ทำให้โรงเรียนต้องปิดการเรียนการสอนทั้ง 5 สาขาชั่วคราวและเปลี่ยนเป็นเรียน online แทนตั้งแต่ 18 มี.ค. 2020 ก่อนจะกลับมาเปิดการเรียนในโรงเรียนอีกครั้งวันที่ 16 มิ.ย. 2020 และปรับลดค่าธรรมเนียมการศึกษาเพื่อแบ่งเบาภาระผู้ปกครอง 5-20% ในช่วง 20 เม.ย. - 30 มิ.ย. บวกกับกิจกรรมหลังเลิกเรียนที่หายไป ทำให้ค่าธรรมเนียมการศึกษาเฉลี่ยเป็น 3.49 แสนบาทต่อคนต่อปี จาก 4.29 แสนบาทต่อคนต่อปีใน 1Q20 จำนวนนักเรียนลดลง 175 คนเป็น 2,464 คน (Utilization rate 59.8% ลดจาก 65.0% ใน 1Q20) ส่วนใหญ่เป็นเด็กเล็ก (NK Level อายุ 2-6 ปี) ที่ไม่สะดวกในการเรียน online ทำให้รายได้รวม -20.2% Q-Q, -16.2% Y-Y เหลือ 228.2 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 39.5% จาก 45.5% ใน 1Q20 ซึ่งจะเป็นจุดต่ำสุดของโรงเรียน เพราะค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ส่วน EBITDA margin เหลือ 22.2% จาก 1Q20 ที่ 38.8%

ผลประกอบการทยอยกลับสู่ภาวะปกติ คงประมาณการ แนะนำซื้อ

การเรียนการสอนกลับสู่ภาวะปกติแล้วใน 3Q20 แต่ผลประกอบการยังได้รับผลกระทบจากการลดค่าธรรมเนียมช่วง Summer เดือน ก.ค. 50% อาจชดเชยได้บางส่วนจากจำนวนนักเรียนที่เข้าโปรแกรมเพิ่มขึ้น 60% จากปีปกติ (ปกติ 500 คนเป็น 800 คน) และภาคการศึกษาใหม่ (เทอม 1) 17 ส.ค. ถึง 18 ธ.ค. 2020 ยังใช้อัตราค่าเทอมเท่ากับช่วง COVID-19 เรคาดกำไรกลับสู่ระดับปกติใน 4Q20 (ไตรมาสละ >60 ล้านบาท) คงประมาณการกำไรปี 2020 ที่ 165 ลบ. -25% Y-Y และปี 2021 ที่ 262 ล้านบาท +58.7% Y-Y จากสาขาธนบุรีที่จะก่อสร้างแล้วเสร็จ พร้อมรับนักเรียนใหม่ ส.ค. 2021 คาดรับนักเรียนได้เพิ่มขึ้นเต็มที่ 600 คน และคาดปรับเพิ่มค่าเทอมปี 2021 ได้เป็นปกติ เรคาดราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 11.20 บาท (DCF, WACC 7.4%) แนะนำซื้อ

2Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y	Comment
Total revenue	228	286	-20.2	272	-16.2	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมลดลงจากจำนวนนักเรียนที่ -6.6% Q-Q หรือ 175 คน และค่าเทอมลดลง 5-10% จากการปิดโรงเรียนชั่วคราวทั้ง 5 แห่งตั้งแต่ 18 มี.ค. เปลี่ยนเป็นสอนออนไลน์แทน ต้นทุนและค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 39.5% สภาพคล่องยังแข็งแกร่ง SISB ยังคงดำรงสถานะปลอดหนี้เงินกู้ หนี้ส่วนใหญ่คือรายได้และเงินมัดจำค่าเล่าเรียนรอการรับรู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า มี Current ratio 1.83 เท่า Net D/E 0.54 เท่า
Costs of services	134	151	-11.2	161	-14.1	
Gross profit	87	126	-30.6	107	-18.7	
SG&A costs	69	69	0.1	62	11.0	
Interest charge	7	8	-16.1	1	460.2	
Norm profit	29	59	-50.3	52	-43.8	
Net profit	4	59	-92.8	52	-91.8	
Gross margin (%)	39.5	45.5	-6.0	40.8	-1.3	
EBITDA margin (%)	22.2	38.8	-16.7	32.7	-10.6	
Net profit margin (%)	8.8	21.4	-12.5	19.9	-11.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Total Revenue	746	947	1,129	1,065	1,380
Cost of service	-491	-567	-634	-595	-757
Gross profit	247	365	461	450	601
SG&A	-197	-239	-273	-272	-331
Operating profit	50	126	189	179	270
JV P/L	-10	-2	3	0	5
EBIT	48	139	226	199	297
Interest charge	-30	-34	-3	-32	-32
Pretax Profit	19	105	223	167	265
Tax	-1	-1	-2	-2	-3
Earnings after tax	18	104	221	165	262
Minority	0	0	0	0	0
Normalized earnings	18	104	221	165	262
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	18	104	221	165	262

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
EBT	19	105	223	165	262
Change in CA	-3	-3	-14	-87	-113
Change in CL	104	75	44	337	266
CFO	262	330	369	414	415
NCA	-426	-531	-471	-68	-99
Others	0	1	2	0	1
CFI	-426	-531	-471	-68	-99
Free CF	-231	110	169	-128	48
Net Borrowing	229	-779	2	88	74
Equity capital raised	50	1,396	0	172	0
Dividends paid	-70	-90	0	-66	-105
Others	0	1	2	0	1
CFF	209	527	2	194	-31
Net change in cash	8	292	-106	540	285

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	76	367	262	801	1,086
ST Investment	70	516	835	935	1,035
Accounts receivable	34	38	56	43	56
Inventory	9	8	8	8	9
Other current assets	8	13	11	12	12
Total current assets	196	942	1,172	1,799	2,198
LT Investment	53	50	54	50	50
Plant, property & equipment	1,430	1,386	1,419	1,494	1,588
Other assets	47	47	56	53	58
Total assets	1,725	2,425	2,701	3,396	3,893
ST Brw	150	0	0	0	0
Accounts payable	41	29	41	98	124
1Y unearned income	393	471	504	779	1,014
Lia matured in 1Y	251	3	3	3	3
Tuition deposit	10	15	19	22	27
Other current liabilities	4	6	5	5	5
Total current liabilities	849	524	571	908	1,174
LT unearned income	153	142	133	208	270
LT Brw	383	1	4	4	4
Other LT Liabilities	153	160	174	187	198
Total non-current liab.	689	304	311	398	473
Total liabilities	1,538	827	882	1,306	1,646
Paid up capital	250	470	470	470	470
Share premium	1	1,177	1,128	1,300	1,300
Legal reserve	16	22	11	19	33
Retained earnings	-80	-71	210	300	445
Shareholders' equity	187	1,598	1,819	2,090	2,247

Important Ratios (Consolidated)					
	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	22.6	26.9	19.2	-5.7	29.6
Net profit	-74.3	477.8	113.4	-25.3	58.8
Normalized earnings	-74.3	477.8	113.4	-25.3	58.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	33.4	39.2	42.1	42.8	44.0
EBIT margin	20.0	27.1	31.2	30.4	32.8
Normalized profit margin	2.4	10.9	19.6	15.5	19.0
Net profit margin	2.4	10.9	19.6	15.5	19.0
ROA	1.1	5.0	8.6	5.4	7.2
ROE	9.5	11.6	12.9	8.4	12.1
Risk (x)					
D/E	8.22	0.52	0.48	0.62	0.73
Interest bearing debt / E	4.19	0.00	0.00	0.00	0.00
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.04	0.16	0.23	0.18	0.28
Normalized EPS	0.04	0.16	0.23	0.18	0.28
EPS FD	0.04	0.11	0.23	0.18	0.28
Book value	0.37	1.70	1.93	2.22	2.39
Dividend	0.04	0.00	0.10	0.07	0.11
Par	0.50	1.50	2.50	0.50	1.50
Valuations (x)					
P/E	209.3	54.4	37.8	48.3	31.1
Norm P/E	209.3	79.1	37.8	48.3	31.1
P/BV	20.0	5.1	4.5	3.9	3.6
Dividend yield (%)	0.5	na	na	0.8	1.3

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 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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, 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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