

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	HOLD	3.32	3.70	+11.4%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	324	-1,101	133	1,669
Net profit	5,637	699	133	1,669
Normalized EPS (Bt)	0.01	-0.03	0.00	0.05
EPS (Bt)	0.17	0.02	0.00	0.05
% growth	-19.9	-87.6	-81.0	1158.2
Dividend (Bt)	0.1	0.0	0.0	0.0
BV/share (Bt)	3.78	3.71	3.71	3.76
EV/EBITDA (x)	11.1	11.3	10.5	9.9
Normalized PER (x)	342.2	-100.6	835.0	66.4
PER (x)	19.7	158.5	835.0	66.4
PBV (x)	0.9	0.9	0.9	0.9
Dividend yield (%)	2.7	0.0	0.0	0.6
ROE (%)	0.3	-0.9	0.1	1.3
YE No. of shares (million)	33,368.2	33,368.2	33,368.2	33,368.2
Par (Bt)	4.0	4.0	4.0	4.0

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

หมายเหตุ : ประธานกรรมการของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย

ไซรัล จำกัด (มหาชน) ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของบริษัท

ทูร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

ขาดทุนปกติ 2Q20 มากกว่าคาดเล็กน้อย

กำไรสุทธิ 2Q20 มาจากการขาย DIF

TRUE ประกาศกำไรสุทธิ 2Q20 ที่ 1,262 ลบ. พลิกจากขาดทุน 161 ลบ.ใน 1Q20 และ +19% Y-Y หนุนโดยกำไรจากการขาย DIF 300 ล้านหน่วย (สัดส่วน 2.82%) ราว 1,886 ลบ. โดยหักตัดรายการดังกล่าวและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 276 ลบ.ออก จะมีผลขาดทุนปกติ 900 ลบ. ลดลงจาก 1Q20 ที่ขาดทุน 518 ลบ.และ -174.3% Y-Y ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

รายได้ยังโตและคุม Opex ได้ค่อนข้างดี

ใน 2Q20 รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ของ TRUE ทรงตัวใกล้เคียงคาด +0.2% ทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยแยกตามธุรกิจได้ดังนี้

- True Mobile ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ไม่มากและยังเติบโตได้ +0.4% Q-Q, +3.3% Y-Y แม้ Net Add จะติดลบ 1.2 แสนราย แต่ชดเชยได้จาก ARPU ที่ +1.4% Q-Q, +1.9% Y-Y
- True Online +1.5% Q-Q, +3.2% Y-Y จาก Net Add ที่เพิ่มขึ้น 1.3 แสนราย
- True Vision มีรายได้ +1.1% Q-Q แต่ลดแรง -12% Y-Y จากผลกระทบของ COVID-19 (ไม่รวมผลกระทบจาก TFRS16)

ขณะที่ต้นทุนจากการดำเนินงานสามารถควบคุมได้ดีกว่าคาด แต่หักล้างไปกับดอกเบี้ยจ่ายที่สูงกว่าคาด

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" แต่ยังคงชอบ ADVANC/INTUCH มากกว่า

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2H20 ของ TRUE คาดว่าจะทยอยฟื้นตัวขึ้นตามการคลาย Lockdown ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาปกติมากขึ้นซึ่งเป็นบวกต่อการเติบโตของรายได้ ขณะที่ฝั่งต้นทุนคาดว่าจะยังคงควบคุมอย่างเข้มข้นและมีโอกาสลุ้นพลิกมีกำไรเบื้องต้นเรายังคงประมาณการขาดทุนปกติปี 2020 ที่ 1,101 ลบ. -440.1% Y-Y ก่อนพลิกมีกำไรปกติบางๆ 133 ลบ.ในปี 2021 เรายังคงราคาเหมาะสมของ TRUE ที่ 3.70 บาท (DCF WACC 8.3% Terminal Growth 2%) ราคาหุ้นอ่อนตัวลงจนทำให้ Upside กว้างขึ้น จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" อย่างไรก็ตามจากฐานะการเงินของ TRUE ที่ค่อนข้างตึงตัวยังเป็นความเสี่ยง เราจึงยังชอบ ADVANC/INTUCH มากกว่า

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่รุนแรงและทำให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายการตลาดเพิ่มขึ้นและกดดันให้ยังขาดทุนนานกว่าคาด ข้อพิพาทกับภาครัฐที่ค้างอยู่ในชั้นศาล

2Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y	Comment
Revenue	33,878	34,844	-2.8	33,573	0.9	<ul style="list-style-type: none"> รายได้จากการดำเนินงานใกล้เคียงคาด ต้นทุนจากการดำเนินงานควบคุมได้ดีกว่าคาดเล็กน้อย ดอกเบี้ยจ่ายสูงกว่าคาด ขาดทุนปกติมากกว่าคาดเล็กน้อย
Direct Costs	24,291	25,597	-5.1	25,619	-5.2	
Gross Profit	9,586	9,247	3.7	7,955	20.5	
SG&A costs	6,912	6,922	-0.1	7,228	-4.4	
Interest expense	4,900	4,003	22.4	2,388	105.1	
Normalized earnings	-900	-518	73.6	1,210	-174.3	
Net profit	1,262	-161	-883.1	1,060	19.0	
Gross margin	28.3	26.5	1.8	23.7	4.6	
Norm profit margin	-2.7	-1.5	-1.2	3.6	-6.3	
Net profit margin	3.7	-0.5	4.2	3.2	0.6	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	161,820	140,943	139,564	144,035	147,989
Cost of sales	85,383	87,868	81,511	84,735	86,395
Gross profit	76,437	53,075	58,054	59,300	61,595
SG&A	35,635	28,232	26,905	27,406	28,104
Operating profit	40,802	24,844	31,148	31,894	33,491
Other income	17,020	17,040	7,550	6,000	6,200
EBIT	20,444	17,284	16,780	16,495	18,639
EBITDA	57,117	46,629	56,954	59,233	61,561
Interest charge	7,477	9,539	16,436	16,409	16,632
Tax on income	6,010	2,172	-291	17	401
Earnings after tax	6,958	5,573	635	69	1,606
Minority interest	-77	-64	-64	-64	-64
Normalized earnings	-2,761	324	-1,101	133	1,669
Extraordinary items	9,796	5,313	1,800	0	0
Net profit	7,035	5,637	699	133	1,669

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	7,035	5,637	699	133	1,669
Deprec. & amortization	36,673	29,344	40,174	42,738	42,922
Change in working capital	-9,507	4,871	-509	957	-103
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	34,200	39,852	40,364	43,828	44,489
Capital expenditure	-61,315	-58,551	-39,183	-61,073	-61,073
Others	3,000	3,486	-32,442	11,028	11,028
Cash flow from investing	-58,315	-55,066	-71,625	-50,045	-50,045
Free cash flow	-24,115	-15,214	-31,261	-6,217	-5,557
Net borrowings	27,870	57,405	-8,037	6,963	1,963
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,034	-3,003	-3,003	0	-53
Others	-301	-10,498	0	-0	7,000
Cash flow from financing	26,535	43,904	-11,040	6,963	8,910
Net change in cash	2,419	28,690	-42,301	746	3,353

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	20,715	49,405	7,104	7,850	11,203
Current investment	3	1	1	1	1
Accounts receivable	64,477	47,613	47,147	48,657	49,993
Inventory	7,449	7,274	7,413	7,220	7,091
Other current asset	32,048	30,157	30,157	30,157	30,157
Total current assets	124,692	134,449	91,822	93,885	98,445
Investment	0	0	0	0	0
PPE	338,398	354,898	396,184	393,446	390,524
Other assets	32,478	34,645	34,645	34,645	34,645
Total Assets	495,569	523,993	642,652	641,976	636,614
Short-term loans	84,909	16,663	16,663	16,663	16,663
Account payable	106,104	86,124	85,289	87,563	88,667
Current maturities	2,361	18,037	18,037	18,037	18,037
Other current liabilities	10,886	30,327	17,131	17,131	17,131
Total current liabilities	204,260	151,150	147,120	149,394	150,498
Long-term debt	68,054	178,030	169,993	176,956	178,919
Other LT liabilities	89,370	68,794	91,825	81,779	71,734
Total non-cu	157,425	246,823	371,817	368,735	360,652
Total liabilities	361,685	397,974	518,937	518,129	511,150
Registered capital	133,475	133,475	133,475	133,475	133,475
Paid-up capital	133,473	133,473	133,473	133,473	133,473
Share Premium	26,384	26,384	26,384	26,384	26,384
Legal reserve	731	1,040	1,040	1,040	1,040
Retained earnings	-25,651	-33,631	-35,935	-35,802	-34,186
Others	-1,646	-1,898	-1,898	-1,898	-1,898
Minority Interest	593	651	651	651	651
Shareholders' equity	133,884	126,019	123,715	123,848	125,464

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	14.5	-12.9	-1.0	3.2	2.7
EBITDA	25.8	-18.4	22.1	4.0	3.9
Net profit	202.9	-19.9	-87.6	-81.0	1158.2
Normalized earnings	nm	nm	-440.1	-112.0	1158.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	47.2	37.7	41.6	41.2	41.6
EBITDA margin	31.9	29.6	38.7	39.5	39.9
EBIT margin	11.4	11.0	11.4	11.0	12.1
Normalized profit margin	-1.5	0.2	-0.7	0.1	1.1
Net profit margin	3.9	3.6	0.5	0.1	1.1
Normalized ROA	-0.6	0.1	-0.2	0.0	0.3
Normalized ROE	-2.1	0.3	-0.9	0.1	1.3
Normalized ROCE	7.0	4.6	3.4	3.3	3.8
Risk (x)					
DE	1.2	1.7	1.7	1.7	1.7
Net D/E	1.0	1.3	1.6	1.6	1.6
Net debt/EBITDA	2.4	3.5	3.5	3.4	3.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.21	0.17	0.02	0.00	0.05
Normalized EPS	-0.08	0.01	-0.03	0.00	0.05
EBITDA	1.71	1.40	1.71	1.78	1.84
Book value	4.01	3.78	3.71	3.71	3.76
Dividend	0.09	0.09	0.00	0.00	0.02
Par	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Valuations (x)					
P/E	15.7	19.7	158.5	835.0	66.4
Norm P/E	-40.1	342.2	-100.6	835.0	66.4
P/BV	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA	7.9	11.1	11.3	10.5	9.9
Dividend yield (%)	2.7	2.7	0.0	0.0	0.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 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.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.ระกวมอราญ 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.รูสมิแล 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 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 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