

ZEN (ZEN TB)

บมจ. เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	U.R.	9.4	10.0	+ 6.4%	Declared	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	112	-65	120	135
Net profit	106	-65	120	135
Normalized EPS (Bt)	0.37	-0.22	0.40	0.45
EPS (Bt)	0.35	-0.22	0.40	0.45
% growth	-43.2	-161.1	-284.1	12.7
Dividend (Bt)	0.20	0.00	0.20	0.22
BV/share (Bt)	4.78	4.55	4.75	4.83
EV/EBITDA (x)	9.4	18.2	6.7	5.6
Normalized PER (x)	25.1	-43.4	23.6	20.9
PER (x)	26.5	-43.4	23.6	20.9
PBV (x)	2.0	2.1	2.0	1.9
Dividend yield (%)	2.1	0.0	2.1	2.4
ROE (%)	7.4	-4.8	8.4	9.3
YE No. of shares (million)	300	300	300	300
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (27/10/2020)	9.40
SET Index	1,208.95
Foreign limit/actual (%)	49.00/27.56
Paid up shares (million)	300.00
Free float (%)	41.89
Market cap (Bt m)	2,820.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	7.07
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	14.40, 5.75, 10.06

Source: SetSMART

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาด 3Q20 จะพลิกมีกำไรอีกครั้ง แต่แนะนำเพียง ถือ

แนวโน้ม 3Q20 จะกลับมามีกำไรราว 29 ล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุนใน 2Q20 และถือเป็นกำไรที่โต Y-Y ทั้งนี้คาด SSSG จะติดลบน้อยลงเป็น -20% Y-Y จาก -58.3% Y-Y ใน 2Q20 แม้จะดีขึ้น แต่ยังเป็นตัวเลขที่ติดลบสูง จาก Traffic ที่ยังไม่กลับสู่ระดับปกติ แต่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะกลับมาฟื้นตัวหลังกลับมา Reopen และลดการทำ Delivery Promotion รวมถึงยังคุมและลดค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวดต่อเนื่อง ทั้งค่าใช้จ่ายพนักงาน และไตรมาสจะเห็นค่าเช่าปรับลดลงมาก ส่วนหนึ่งมีการรับรู้ส่วนลดย้อนหลังของ 2Q20 ที่ติดปัญหาเรื่องเอกสาร และคาดว่าจะได้รับผลบวกจากมาตรการข้อปฏิบัติคืน ทั้งนี้เราปรับลดประมาณการปี 2020 ลงเป็นขาดทุน -65 ล้านบาท จากเดิม -30 ล้านบาท พลิกจากที่มีกำไร 106 ล้านบาทในปี 2019 และคาดว่าจะกลับมามีกำไรอีกครั้งในปี 2020 ราว 120 ล้านบาท ถือเป็นระดับใกล้เคียงปี 2019 และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 เท่ากับ 10 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) แม้มองผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แต่ด้วย Upside ที่จำกัด กอปรกับขาดบริษัทอาจพิจารณาไม่จ่ายปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2020 ที่ขาดทุน และเพื่อรักษาสภาพคล่องไว้ก่อน จึงแนะนำเพียง ถือ

คาด 3Q20 พลิกกลับมากำไรอีกครั้ง

คาด 3Q20 พลิกกลับมากำไรราว 29 ล้านบาท จากที่ขาดทุน -81 ล้านบาท ใน 2Q20 และดีขึ้นจากที่มีกำไร 22 ล้านบาทใน 3Q19 ถือเป็นการฟื้นตัวได้ค่อนข้างดี ในภาพกำไรฟื้นตัวกลับมาใกล้เคียงช่วงก่อนมี COVID-19 แล้ว แต่มาจากการคุมค่าใช้จ่ายอย่างหนัก โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายพนักงาน มีการปรับเปลี่ยนการจ้างงานแบบ Part Time แทน Full Time มากขึ้น และจะรับรู้ส่วนลดค่าเช่าค่อนข้างมาก เพราะมีการรับรู้ย้อนหลังของใน 2Q20 ที่ก่อนหน้านี้ติดปัญหาเรื่องเอกสาร ในขณะที่ SSSG ในไตรมาสนี้คาดติดลบราว -20% Y-Y ถือว่ายังไม่ใช้ระดับที่ตึง ในแง่ Traffic ยังไม่กลับสู่ระดับปกติ แต่ลดลงจาก -58.3% Y-Y ใน 2Q20 ที่เจอการ Lockdown ราว 1-2 เดือน และในไตรมาสจะมีการเปิด 2 สาขาใหม่ และปิดสาขาที่ไม่ Perform 3 สาขา จึงคาดรายได้รวมจะ +90.5% Q-Q, -20.1% Y-Y และผลของการกลับมาเปิดสาขาอีกครั้ง รวมถึงลดการทำ Delivery Promotion ลง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นมาอยู่ที่ 40% จาก 38.8% ใน 2Q20 (ไม่สามารถเทียบ Y-Y ได้ เพราะมีการปรับวิธีการบันทึกบัญชีตั้งแต่ 4Q19 เป็นต้นมา) ในขณะที่คาดว่าจะกลับมามีกำไรอีกครั้ง หลังจากเป็นรายการเครดิตภาษีในช่วงที่ขาดทุน 1Q20 - 2Q20 และคาดว่าอัตรากำไรสุทธิจะกลับมาดีขึ้นอยู่ที่ราว 4.7%

ผ่านผลการดำเนินงานต่ำสุดแล้ว จะกลับมามีกำไรอีกครั้งในปีหน้า

หากกำไรปกติ 3Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีผลการดำเนินงาน 9M20 ขาดทุนราว -96 ล้านบาท แยกจากที่มีกำไร 87 ล้านบาท ใน 9M19 แต่เรามองผ่านผลการดำเนินงานแย่สุดไปแล้วใน 2Q20 แนวโน้มกำไรจะดีขึ้นต่อเนื่องใน 4Q20 เบื้องต้นคาดว่าจะ 31 ล้านบาท แม้ยังคาด SSSG น่าจะยังติดลบต่อ แต่เราจะได้เห็นการติดลบน้อยลง เพราะนอกจากปกติ 4Q เป็นช่วง High Season ของธุรกิจแล้ว น่าจะได้รับผลบวกจากมาตรการข้อปฏิบัติคืน ในขณะที่คาดว่าจะคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวดต่อไป โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าใช้จ่ายทางการตลาดโฆษณาต่างๆ แต่อาจเห็นส่วนลดค่าเช่าน้อยลงเป็นลำดับ ตามการฟื้นตัวของ Traffic นอกจากนี้บริษัทอยู่ระหว่างประเมินผลงานของสาขาที่ผลการดำเนินงานไม่ดีและไม่สามารถพัฒนาปรับปรุงต่อไปได้ ซึ่งอาจได้เห็นการทยอยปิดสาขาอีกเล็กน้อยราว 3 สาขาใน 4Q20 ระยะสั้นอาจเผชิญค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการปิดสาขา แต่มองเป็น One Time และไม่มีนัยสำคัญ ในขณะที่มองเป็นบวกต่อภาพรวมกำไรของบริษัทมากกว่า อย่างไรก็ตาม ด้วยผลการดำเนินงานที่ถูกกระทบจาก COVID-19 เราจึงปรับลดผลการดำเนินงานปีนี้เป็น -65 ล้านบาท จากเดิมคาด -30 ล้านบาท พลิกจากที่มีกำไร 106 ล้านบาทในปี 2019 และคาดว่าจะกลับมามีกำไรอีกครั้งในปี 2021 ราว 120 ล้านบาท กลับมาใกล้เคียงปี 2019 เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 10 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า)

3Q20E Earnings Preview

(Bt□mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Sale revenue	625	328	90.5	782	-20.1
Costs	375	200	87.5	611	-38.6
Gross profit	250	127	96.9	170	47.1
SG&A costs	219	234	-6.4	155	41.3
Interest charge	8	8	0.0	0.05	nm
Net profit	29	-81	nm	22	31.8
EPS (Bt/share)	0.10	-0.27	nm	0.07	31.8
SSSG % Y-Y	-20.0	-58.3	38.3	-10.0	-10.0
Gross margin %	40.0	38.8	1.2	21.8	nm
SG&A as % of Sales	35.0	71.4	-36.4	19.9	nm
Net margin %	4.7	-24.7	29.4	2.8	1.9

Source: FSS Estimate



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	2,922	3,102	2,259	2,803	3,027
Cost of sales	2,219	1,621	1,341	1,539	1,629
Gross profit	704	1,481	917	1,264	1,399
SG&A	549	1,392	1,016	1,149	1,271
Operating profit	155	90	-98	115	127
Other income	43	42	43	53	58
EBIT	197	131	-55	168	185
EBITDA	371	326	159	433	505
Interest charge	25	4	35	19	16
Tax on income	32	21	-26	30	34
Earnings after tax	140	106	-65	120	135
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	140	112	-65	120	135
Extraordinary items	0	-6	0	0	0
Net profit	140	106	-65	120	135

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	140	106	-65	120	135
Deprec. & amortization	173	195	215	265	321
Change in working capital	-24	46	-165	13	6
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	290	347	-15	397	461
Capital expenditure	-109	-353	-103	-250	-325
Others	-21	-49	92	-38	-16
Cash flow from investing	-130	-403	-11	-288	-341
Free cash flow	160	-56	-26	109	120
Net borrowings	-69	-631	0	0	0
Equity capital raised	84	957	0	0	0
Dividends paid	-122	-100	0	-60	-67
Others	-60	42	-63	16	7
Cash flow from financing	-166	267	-64	-44	-61
Net change in cash	-6	211	-89	65	60

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	143	363	209	273	333
Accounts receivable	44	106	37	46	50
Inventory	108	95	73	84	89
Other current assets	25	33	27	34	36
Total current assets	319	598	346	437	508
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	723	884	770	755	714
Other assets	522	562	535	573	589
Total assets	1,564	2,044	1,651	1,766	1,812
Short-term loans	630	0	0	0	0
Accounts payable	237	295	147	169	178
Current maturities	1	1	0	0	0
Other current liabilities	140	186	72	90	97
Total current liabilities	1,008	481	219	258	275
Long-term debt	1	0	0	0	0
Other non-current liab.	86	128	65	81	88
Total non-current liab.	87	129	65	81	88
Total liabilities	1,095	610	285	340	363
Registered capital	300	300	300	300	300
Paid up capital	225	300	300	300	300
Share premium	78	960	960	960	960
Legal reserve	30	30	30	30	30
Retained earnings	135	144	76	136	158
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	469	1,434	1,366	1,426	1,448

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	17.8	6.2	-27.2	24.1	8.0
EBITDA	15.4	-12.1	-51.1	171.8	16.7
Net profit	71.4	-24.2	-161.1	-284.1	12.7
Normalized earnings	71.4	-20.0	-157.9	-284.1	12.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	24.1	47.7	40.6	45.1	46.2
EBITDA margin	12.7	10.5	7.1	15.4	16.7
EBIT margin	6.7	4.2	-2.5	6.0	6.1
Normalized profit margin	4.8	3.6	-2.9	4.3	4.5
Net profit margin	4.8	3.4	-2.9	4.3	4.5
Normalized ROA	9.0	5.5	-3.9	6.8	7.4
Normalize ROE	29.9	7.4	-4.8	8.4	9.3
Normalized ROCE	35.5	8.4	-3.9	11.2	12.0
Risk (x)					
D/E	2.3	0.4	0.2	0.2	0.3
Net D/E	2.0	0.2	0.1	0.0	0.0
Net debt/EBITDA	2.6	0.8	0.5	0.2	0.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.62	0.35	-0.22	0.40	0.45
Normalized EPS	0.62	0.37	-0.22	0.40	0.45
EBITDA	1.65	1.09	0.53	1.44	1.68
Book value	1.56	4.78	4.55	4.75	4.83
Dividend	0.87	0.20	0.00	0.20	0.22
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	15.1	26.5	-43.4	23.6	20.9
Norm P/E	15.1	25.1	-43.4	23.6	20.9
P/BV	6.0	2.0	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA	8.3	9.4	18.2	6.7	5.6
Dividend yield (%)	9.3	2.1	0.0	2.1	2.4

Source: Company data, FSS research

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยุติคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กกลางเมือง (ส่งริมบึงแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599
สาขา นครราชสีมา 198/1 ตรอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อร์วัดคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสนิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4				

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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวณลสิสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

หน้า 4 จาก 5

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