

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	2.32	3.40	+ 46.6%	N/A	3

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	12	110	134	143
Net profit	35	110	134	143
Normalized EPS (Bt)	0.07	0.21	0.26	0.28
EPS (Bt)	0.02	0.21	0.26	0.28
% growth	-12.5	201.3	21.8	7.1
Dividend (Bt)	0.04	0.11	0.13	0.14
BV/share (Bt)	1.45	1.50	1.56	1.63
EV/EBITDA (x)	32.9	7.5	5.9	5.4
Normalized PER (x)	33.1	11.0	9.0	8.4
PER (x)	98.6	11.0	9.0	8.4
PBV (x)	1.6	1.6	1.5	1.4
Dividend yield (%)	1.7	4.5	5.5	5.9
ROE (%)	1.6	14.1	16.4	16.9
YE No. of shares (million)	520.0	520.0	520.0	520.0
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

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 3Q20 ดีกว่าคาดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงสุดในรอบ 3 ปี

กำไรปกติ 3Q20 พุ่ง +78.6% Q-Q, +1,619% Y-Y ดีกว่าคาด 7.6%

ZIGA รายงานกำไรสุทธิ 3Q20 ที่ 40.9 ล้านบาท +44.1% Q-Q, +1,618.6% Y-Y ดีกว่าคาด 7.6% และทำให้งวด 9M20 +145.8% Y-Y เป็น 79.4 ล้านบาท กำไรที่ดีกว่าคาดมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่พุ่งขึ้นเป็น 25.2% สูงสุดในรอบ 3 ปี นับตั้งแต่เข้าตลาดจากการปรับช่องทางการจัดจำหน่ายได้ตามแผน เพิ่มช่องทางขายปลีก รวมถึงช่องทางออนไลน์ให้มากขึ้น และได้ประโยชน์จาก Economy of scales ต่อเนื่องหลังเปิดใช้โรงงานใหม่ (เฟส 2) ตั้งแต่ 3Q19 และใช้ได้เต็มที่มากขึ้น ขณะที่รายได้จากการขาย +3.2% Q-Q, +60.6% Y-Y เป็น 277.7 ล้านบาท น้อยกว่าที่เราคาดเล็กน้อยราว 4% ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเล็กน้อยแต่ถือว่าควบคุมได้ดี ทั้งนี้ ใน 2Q20 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 5.5 ล้านบาท หากตัดรายการดังกล่าวออก กำไรปกติไตรมาสนี้จะเติบโต 78.6% Q-Q

แนวโน้ม 4Q20 ชะลอเพราะวันหยุดมาก แต่ทั้งปีคาด turnaround +211% Y-Y

กำไร 4Q20 มีแนวโน้มชะลอจากจำนวนวันทำงานน้อยลง เราจึงยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q20 ที่ 30 ล้านบาท -26.1% Q-Q, +927.7% Y-Y แต่ด้วยกำไรที่สูงกว่าคาดใน 3Q20 เราจึงปรับประมาณการกำไรทั้งปี 2020 ขึ้น 2% เป็น 109.9 ล้านบาท +211.0% Y-Y (เดิมคาด +204.7% Y-Y) แต่คงประมาณการกำไรปี 2021 ตามเดิมที่ 133.6 ล้านบาท +21.8% Y-Y จากการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นในโรงงานเฟส 2 บวกกับการขยายกำลังการผลิตเฟส 3 ที่แล้วเสร็จราวกลางปี 2021 และการรุกตลาด Retail และ Online ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง มากขึ้น

ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.40 บาท

ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE ปีนี้ 11.0 เท่าและจะลดลงเหลือเพียง 9.0 เท่าในปี 2021 คิดเป็น PEG ปี 2021 เพียง 0.6 เท่า ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 3.40 บาท อิง PE 13 เท่า PEG 0.9 บนคาดการณ์กำไรปี 2020-22 ขยายตัวเฉลี่ย 14% CAGR (การเติบโตเฉลี่ยลดลงจากเดิมเล็กน้อยเพราะฐานกำไรปี 2020 ที่สูงกว่าเดิม)

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรง บริษัทไม่สามารถปรับตัวกับพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงได้

3Q20 Earnings Results

(Bt mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	278	269	3.2	173	60.9	<ul style="list-style-type: none"> รายได้จากการขายเติบโตต่อเนื่อง +3.2% Q-Q และเมื่อเทียบกับปีก่อน +60.9% Y-Y จากความนิยมในสินค้าท่อเหล็ก Pre-zinc แบรินด์ "ZIGA" ของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้น และบริษัทใช้กำลังการผลิตใหม่ได้เต็มที่มากขึ้น การเพิ่มช่องทางการขายปลีกมากขึ้น ขยายผ่านออนไลน์ให้มากขึ้น ประกอบกับการใช้ Utilization rate สูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงสุดในรอบ 3 ปี และควบคุมค่าใช้จ่ายอื่นได้ดี ทำให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นเป็น 14.7% ฐานะการเงินแข็งแกร่ง IBD/E อยู่ในระดับต่ำ 0.66 เท่า
Cost of services	208	228	-808	160	30.1	
Gross profit	70	41	69.1	13	440.3	
SG&A	16	14	15.1	12	39.8	
Interest expense	5	4	8.9	3	64.4	
Normalized earnings	41	23	78.6	2	1,618.6	
Net profit	41	28	44.1	2	1,618.6	
Gross margin (%)	25.2	15.4	9.8	7.5	17.7	
EBITDA margin (%)	21.8	15.1	6.7	5.6	16.2	
Net profit margin (%)	14.7	10.5	4.2	1.4	13.4	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	841	760	1,058	1,254	1,313
Cost of sales	748	685	861	1,026	1,075
Gross profit	93	75	197	228	238
SG&A	64	56	61	64	64
Operating profit	29	20	136	164	174
Other income	11	12	18	19	18
EBIT	40	31	154	182	192
EBITDA	54	35	158	196	208
Interest expense	8	12	17	15	14
Tax on income	9	7	27	33	36
Earnings after tax	24	12	110	134	143
Minority interest	0	0	2	3	4
Normalized earnings	24	12	110	134	143
Extraordinary items	19	22	0	0	0
Net profit	43	35	110	134	143

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	43	35	110	134	143
Depre. & amortization	23	14	22	32	34
Change in working capital	-3	102	-46	-32	-22
Other adjustments	17	22	-78	31	16
Cash flow from operations	80	174	8	164	171
Capital expenditure	-295	-62	-65	-75	-80
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-295	-62	-65	-75	-80
Free cash flow	-215	112	-56	89	91
Net borrowings	6	71	89	-21	-11
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-68	-42	-55	-67	-72
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-61	29	34	-88	-83
Net change in cash	-276	141	-22	1	9

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	118	258	236	237	246
S-T Investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	105	89	145	161	169
Inventory	428	227	318	309	294
Other current assets	14	3	5	6	7
Total current assets	665	577	705	714	716
PPE	516	571	622	635	636
Other assets	14	10	20	21	21
Total assets	1,195	1,159	1,346	1,370	1,373
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	253	99	280	280	275
Current maturities	20	64	59	62	61
Other current liabilities	6	5	13	15	13
Total current liabilities	418	206	402	417	411
Long-term debt	11	194	152	125	98
Long-term lease	5	3	12	12	12
Other non-current liab.	5	3	3	4	4
Total non-current liab.	20	200	167	140	114
Total liabilities	438	406	569	557	525
Registered capital	260	260	260	260	260
Paid up capital	260	260	260	260	260
Share premium	415	415	415	415	415
Legal reserve	24	26	26	26	26
Retained earnings	59	53	107	128	164
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	757	753	778	812	848

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-4.7	-9.6	39.1	18.5	4.7
EBITDA	-70.3	-34.3	345.7	23.7	6.3
Net profit	-67.7	-17.2	211.0	21.8	7.1
Normalized earnings	-80.5	-49.7	825.4	21.8	7.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	11.1	9.9	18.6	18.2	18.2
EBITDA margin	6.4	4.7	15.0	15.6	15.9
EBIT margin	3.5	2.6	12.8	13.1	13.3
Normalized profit margin	2.8	1.6	10.4	10.7	10.9
Net profit margin	5.1	4.6	10.4	10.7	10.9
Normalized ROA	2.0	1.0	8.1	9.8	10.4
Normalized ROE	3.1	1.6	14.1	16.4	16.9
Normalized ROCE	3.8	2.1	14.4	17.2	18.1
Risk (x)					
D/E	0.6	0.5	0.7	0.7	0.6
Net D/E	0.4	0.2	0.4	0.4	0.3
Net debt/EBITDA	5.9	4.2	2.1	1.6	1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.08	0.07	0.21	0.26	0.28
Normalized EPS	0.08	0.07	0.21	0.26	0.28
EBITDA	0.10	0.07	0.30	0.38	0.40
Book value	1.46	1.45	1.50	1.56	1.63
Dividend	0.08	0.04	0.11	0.13	0.14
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	29.0	33.1	11.0	9.0	8.4
Norm P/E	52.4	98.6	11.0	9.0	8.4
P/BV	1.6	1.6	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA	21.2	32.9	7.5	5.9	5.4
Dividend yield (%)	3.4	1.7	4.5	5.5	5.9

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 อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) 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.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" 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 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