

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	7.65	13.00	+ 69.9%	Declared	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	1,023	1,494	1,734	1,919
Net profit	1,023	1,494	1,734	1,919
Normalized EPS (Bt)	0.41	0.60	0.69	0.77
EPS (Bt)	0.41	0.60	0.69	0.77
% growth	44.00	45.77	16.06	10.60
Dividend (Bt)	0.20	0.20	0.30	0.35
BV/share (Bt)	2.91	3.43	3.82	4.20
EV/EBITDA (x)	10.6	8.3	7.3	6.7
Normalized PER (x)	18.7	12.8	11.0	10.0
PER (x)	18.7	12.8	11.0	10.0
PBV (x)	2.6	2.2	2.0	1.8
Dividend yield (%)	2.6	2.6	3.9	4.5
ROE (%)	14.4	18.9	19.1	19.1
YE No. of shares (million)	2,500	2,500	2,500	2,500
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Transportation & Logistics
Close (06/11/2020)	7.65
SET Index	1,260.08
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.12
Paid up shares (million)	2,500.00
Free float (%)	29.39
Market cap (Bt m)	19,125.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	168.43
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	9.80, 2.98, 7.59

Source: SetSMART

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 3Q20 ลดลง 12% Q-Q เพราะมีรายจ่ายนำเรือเข้าอยู่หลายลำ

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q20 -11.7% Q-Q, +54.5% Y-Y เป็น 390 ล้านบาท กำไรที่ชะลอจากไตรมาสก่อนมาจากค่าใช้จ่ายจากการนำเรือขนส่งในประเทศและระหว่างประเทศเข้าอยู่หลายลำ เนื่องจากปริมาณการขนส่งยังไม่ฟื้นตัวนัก โดยเฉพาะการขนส่งน้ำมันอากาศยาน การขนส่งด้วยเรือนอกกลุ่ม มีอัตรากำไรต่ำกว่าการใช้กองเรือของบริษัทเอง ส่วนธุรกิจเรือ FSU ยังคงใช้กำลังการผลิตเต็มที่เท่ากับไตรมาสก่อน แต่หักล้างรายจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นได้ไม่หมด แนวโน้มกำไร 4Q20 ฟื้นเพราะรายจ่ายจากการนำเรือเข้าอยู่หายไป เราปรับประมาณการกำไรปี 2020 ขึ้นเป็น +46% Y-Y จากการปรับเพิ่มอัตรากำไรขึ้นต้น และคาดการณ์ปี 2021 +16% Y-Y หนุนด้วยปริมาณการขนส่งทั้งในและระหว่างประเทศที่ฟื้น คงราคาเป้าหมาย 13 บาท แนะนำซื้อ

กำไรปกติ 2Q20 ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ดีกว่าตลาดคาด 24%

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q20 ชะลอหลังจากทำสถิติสูงสุดใน 2Q20 โดยคาดการณ์กำไร 390.2 ล้านบาท -11.7% Q-Q, +54.5% Y-Y ไตรมาสนี้มีเพียงธุรกิจเรือ FSU (ซึ่งเป็นรายได้หลัก สัดส่วน 52% ของรายได้รวม) ที่ยังทรงตัวได้ดีเพราะใช้กำลังการผลิตเต็ม 100% และได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นราคาเต็มไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสก่อน แต่ธุรกิจเรือขนส่งในประเทศและขนส่งระหว่างประเทศชะลอเพราะปริมาณการขนส่งลดลงตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และความต้องการขนส่งน้ำมันอากาศยานที่ยังไม่ฟื้น และบริษัทนำเรือเข้าอยู่ 3-4 ลำ จึงมีค่าใช้จ่ายสูงขึ้น และการใช้เรือนอกกลุ่มมีอัตรากำไรต่ำกว่าการใช้เรือของบริษัทมาก นอกจากนี้ ในไตรมาสนี้มีการขายเรือ 2 ลำ คาดว่าจะขาดทุนไม่มากนัก

3Q20 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Revenue	1,485	1,495	-0.7	1,389	6.9
Costs	814	783	4.0	973	-16.3
Gross profit	670	700	-5.8	416	60.9
SG&A costs	94	98	-3.4	87	8.3
Interest expense	59	60	-1.6	62	-3.3
Norm profit	390	488	-20.1	287	51.9
Net profit	390	442	-11.7	253	54.5
Gross margin (%)	45.1	47.6	-2.5	30.0	15.2
Norm profit margin (%)	26.3	32.7	-6.4	18.5	7.8

Source: FSS Research

แนวโน้มกำไร 4Q20 ดีขึ้น คงคำแนะนำซื้อ

แนวโน้มกำไร 4Q20 ดีขึ้นเพราะไม่มีค่าใช้จ่ายจากการนำเรือเข้าอยู่และปริมาณการขนส่งในประเทศดีขึ้นจากการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศ เราปรับประมาณการกำไรปี 2020 ขึ้น 7% เป็น 1,494.1 ล้านบาท +46.0% โดยปรับอัตรากำไรขึ้นต้นขึ้นเป็น 40.4% จากเดิมที่คาดไว้ 37.3% แต่คงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 1,734.0 ล้านบาท +16.0% Y-Y หนุนโดยการเดินทางระหว่างประเทศที่คาดว่าจะดีขึ้น ราคาหุ้นปัจจุบันมี 2021PE เพียง 11.0 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 18 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 13 บาท (PE 18 เท่า)

ความเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจ การแข่งขัน กฎการเดินเรือระหว่างประเทศ ความต้องการใช้น้ำมันอากาศยาน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	4,480	5,347	6,003	7,326	7,932
Cost of sales	3,369	3,651	3,576	4,562	4,911
Gross profit	1,111	1,695	2,427	2,764	3,021
SG&A	390	435	408	630	666
Operating profit	721	1,260	2,019	2,134	2,355
Other income	92	58	54	59	63
EBIT	814	1,318	2,073	2,193	2,419
EBITDA	1,316	1,958	2,836	3,182	3,537
Interest charge	168	211	240	234	267
Tax on income	58	124	210	232	255
Earnings after tax	588	983	1,623	1,727	1,897
Minority interest	150	92	96	117	127
Normalized earnings	738	1,075	1,719	1,844	2,024
Extraordinary items	8	48	-123	0	0
Net profit	712	1,023	1,494	1,734	1,919

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Profit before tax	746	1,122	1,704	1,966	2,173
Depre. & amortization	502	640	763	989	1,118
Change in working capital	-129	8	24	-111	-453
Other adjustments	-12	207	-427	-615	-366
Cash flow from operations	1,107	1,978	2,064	2,229	2,472
Capital expenditure	-1,258	-3,470	-872	-2,537	-877
Others	130	224	20	21	22
Cash flow from investing	-1,128	-3,246	-852	-2,516	-855
Free cash flow	-21	-1,268	1,212	-288	1,617
Net borrowings	-1,420	1,674	-261	163	-300
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-250	-520	-600	-747	-967
Others	0	-211	-219	13	8
Cash flow from financing	-1,670	944	-1,080	-571	-1,259
Net change in cash	-1,691	-324	132	-858	358

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash& equivalents	1,286	942	1,073	214	573
Account receivable	380	397	420	541	567
Inventory	121	147	168	220	278
Other current asset	49	204	229	220	302
Total current asset	1,836	1,690	1,890	1,195	1,719
Investment	702	645	726	894	968
PPE	6,943	9,538	10,977	12,775	12,613
Other asset	1,333	1,191	1,195	1,205	1,214
Total assets	10,815	13,063	14,788	16,068	16,514
Short term loan loans	25	0	0	0	0
Accounts payable	232	320	462	523	547
Current maturities	1,042	1,217	1,429	1,500	1,466
Other current liabilities	248	296	323	378	276
Total current liabilities	1,547	1,833	2,213	2,401	2,289
Long-term debt	2,243	3,837	3,878	3,963	3,553
Other LT liabilities	54	113	130	150	166
Total LT liabilities	2,298	3,950	4,008	4,113	3,719
Total liabilities	3,844	5,783	6,221	6,514	6,008
Registered capital	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Paid up capital	2,500	2,500	2,500	2,500	2,501
Share premium	3,407	3,407	3,407	3,407	3,407
Legal reserve	125	155	155	155	155
Retained earnings	1,052	1,545	2,439	3,426	4,378
Shareholders' equity	6,970	7,280	8,567	9,554	10,506

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-0.5	19.4	12.3	22.0	8.3
Net profit	-0.9	43.8	46.0	16.1	10.6
Normalized earnings	3.9	57.4	63.8	7.2	9.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	24.8	31.7	40.4	37.7	38.1
EBIT margin	16.1	23.6	33.6	29.1	29.7
Normalized profit margin	14.4	19.0	27.7	24.4	24.7
Net profit margin	15.9	19.1	24.9	23.7	24.2
Normalized ROA	6.6	8.6	10.7	11.2	11.8
Normalized ROE	10.8	14.4	18.9	19.1	19.1
Risk (x)					
D/E	0.55	0.79	0.73	0.68	0.57
Net D/E	0.30	0.58	0.51	0.57	0.44
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.28	0.41	0.60	0.69	0.77
Normalized EPS	0.28	0.41	0.60	0.69	0.77
FCF	-0.01	-0.51	0.63	-0.11	0.62
Book value	2.79	2.91	3.43	3.82	4.20
Dividend	0.14	0.20	0.20	0.30	0.35
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	26.87	18.66	12.80	11.03	9.97
Norm P/E	26.87	18.66	12.80	11.03	9.97
P/BV	2.74	2.63	2.23	2.00	1.82
EV/EBITDA	15.62	10.58	8.26	7.29	6.70
Dividend yield (%)	1.83	2.61	2.61	3.91	4.53

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ 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 อรุณารินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 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.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ตรี. หมากแข้ง 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 ต.ระดมมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมมิลล์ อ.เมือง จ.บิดดาดี 073-350-140-4				

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 ดัดแปลง 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, PSJ, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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