

SYNEX (SYNEX TB)

บมจ. ซินเน็ค (ประเทศไทย)

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	12.90	17.00	+ 31.8%	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	524	616	709	824
Net profit	524	616	709	824
Normalized EPS (Bt)	0.62	0.73	0.84	0.97
EPS (Bt)	0.62	0.73	0.84	0.97
% growth	-33.98	17.49	15.23	16.16
Dividend (Bt)	0.47	0.44	0.50	0.58
BV/share (Bt)	3.79	4.04	4.36	4.43
EV/EBITDA (x)	29.7	24.7	20.9	17.8
Normalized PER (x)	20.9	17.8	15.4	13.3
PER (x)	20.9	17.8	15.4	13.3
PBV (x)	3.4	3.2	3.0	2.9
Dividend yield (%)	3.6	3.4	3.9	4.5
ROE (%)	13.4	18.13	19.93	22.12
YE No. of shares (million)	847	847	847	847
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

กำไรปกติ 3Q20 -7.6% Q-Q, +103.7% Y-Y มาร์จิ้นหน้าประทับใจ

กำไรปกติ 3Q20 -7.6% Q-Q, +103.7% Y-Y น้อยกว่าคาด 2% แต่ยังหน้าประทับใจ

SYNEX รายงานกำไรสุทธิ 3Q20 170.8 ล้านบาท หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 30.3 ล้านบาท จะเป็นกำไรปกติ 140.5 ล้านบาท -7.6% Q-Q, +103.7% Y-Y น้อยกว่าเราคาดเล็กน้อย 2% แม้ผลประกอบการจะไม่ได้เห็นความคาดหวัง แต่เป็นอีกไตรมาสที่น่าประทับใจ เพราะอัตรากำไรขั้นต้นซึ่งเป็นหัวใจในการทำกำไรของ SYNEX เพิ่มขึ้นเป็น 4.83% สูงที่สุดในรอบ 10 ไตรมาส ประกอบกับการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ดีมาโดยตลอด โดยอยู่ในรอบ 2.2-3.0% ของรายได้ (ไตรมาสนี้ อยู่ที่ 3.0%) ทำให้อัตรากำไรสุทธิใน 3Q20 ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1.89% ถือว่าอยู่ในระดับสูงสำหรับผู้ประกอบการค้าส่ง และเป็นพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่องตามที่ผู้บริหารตั้งเป้าไว้และทำได้จริง สำหรับรายได้ที่ลดลง -14.8% Q-Q, -7.1% Y-Y ไม่น่ากังวล เพราะเป็นการลดลงของสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์สื่อสารตามฤดูกาล แต่สินค้ากลุ่มอื่นยังเติบโตได้ดีตามความต้องการของสินค้าไอที

ฐานะการเงินแข็งแกร่ง สภาพคล่องทางการเงินดีต่อเนื่อง

ฐานะการเงินแข็งแกร่ง Net D/E อยู่ที่ 1.73 เท่า โดยหนี้สินกว่า 80% เป็นเงินกู้ระยะสั้น และเจ้าหนี้การค้า ส่วน Net IBD/E ที่ 0.79 เท่า ขณะที่สินค้าคงเหลือลดลงจากกว่า 3 พันล้านบาทในช่วงปลายปีก่อนเป็น 2.7 พันล้านบาท การหมุนเวียนของสินค้าคงคลังดีขึ้นจากปีก่อนๆ 34-35 วันเหลือ 31 วัน ทำให้เงินกระแสเงินสดลดลงจาก 5 พันล้านบาทปลายปีก่อนเหลือ 2.7 พันล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจึงทยอยลดลงโดยเฉพาะใน 2Q20-3Q20 และวงจรเงินสดดีขึ้นเช่นกันจาก 2 ปีก่อนที่ 60-70 วันเหลือ 50 วันในไตรมาสนี้

คงประมาณการและราคาเป้าหมาย 17 บาท แนะนำซื้อ

กำไรสุทธิ 9M20 +18.1% Y-Y ส่วนกำไรปกติ +37.3% Y-Y เป็น 438.6 ล้านบาท คิดเป็น 71% ของคาดการณ์ทั้งปี เราเชื่อว่ากำไรจะทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q20 แม้ว่า iPhone12 จะเริ่มวางจำหน่ายช้ากว่าทุกปี แต่โครงการซื้อปตท. และการขายสินค้าที่หลากหลายน่าจะชดเชยได้ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2020-2022 +17.5% Y-Y, +15.2% Y-Y, +16.2% Y-Y ตามลำดับ ราคาหุ้นที่ปรับลงมาทำให้ 2021PE เหลือ 15.4 เท่า คิดเป็น PEG เพียง 1 ต่ำกว่า PE เฉลี่ยในอดีตที่ 17 เท่า เรายังคงแนะนำซื้อ คงราคาเป้าหมาย 17 บาท (PE 21 เท่า หรือ PEG 1.3)

ความเสี่ยง : การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี และสงครามการค้าสหรัฐ-จีน

3Q20 Earnings Results

(Bt mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y	Comment
Sales revenue	7,407	8,694	-14.6	7,916	-6.1	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ 3Q20 ที่ลดลง -14.6% Q-Q, -6.1% Y-Y มาจากการลดลงของสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์สื่อสารเป็นหลัก แต่สินค้ากลุ่ม Consumer และ Commercial products ยังมีความต้องการสูง
Cost of goods sold	7,077	8,309	-14.8	7,620	-7.1	
Gross profit	359	384	-6.5	297	21.0	
SG&A expenses	225	220	2.3	221	2.1	<ul style="list-style-type: none"> อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นและสูงสุดในรอบ 10 ไตรมาส ส่วนหนึ่งเพราะการลดลงของสินค้าสื่อสารซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่าสินค้าประเภทอื่น อีกส่วนมาจากการบริหาร Product mix ที่ทำได้
Interest expense	6	8	-22.4	20	-67.7	
Norm profit	141	152	-7.6	69	103.7	<ul style="list-style-type: none"> ฐานะการเงินแข็งแกร่ง Net D/E อยู่ที่ 1.73 เท่า หนี้สินกว่า 80% เป็นเงินกู้ระยะสั้นและเจ้าหนี้การค้า ส่วน Net IBD/E ที่ 0.79 เท่า
Net profit	171	166	2.8	94	82.3	
EPS (Bt/share)	0.20	0.20	0.0	0.11	81.8	
Gross margin (%)	4.8	4.4	0.4	3.8	1.1	
SG&A to sales (%)	3.0	2.5	0.5	2.8	0.2	
Net margin (%)	1.9	1.7	0.1	0.9	1.0	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	38,196	34,804	33,766	36,801	40,481
Cost of sales	36,578	33,475	32,273	35,156	38,654
Gross profit	1,618	1,329	1,493	1,645	1,827
SG&A	871	833	875	913	967
Operating profit	748	496	618	732	860
Other income	57	84	87	92	101
EBIT	804	579	706	824	960
EBITDA	848	625	742	863	1,003
Interest charge	56	75	38	41	40
Tax on income	172	120	150	177	206
Earnings after tax	576	384	517	606	715
Minority interest	14	39	84	103	109
Normalized earnings	721	524	616	709	824
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	721	524	616	709	824

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	721	524	616	709	824
Deprec. & amortization	43	46	36	39	43
Change in working capital	-922	-652	2,087	-210	51
Other adjustments	86	183	202	-36	-159
Cash flow from operations	-71	101	2,940	502	759
Capital expenditure	-123	-149	-105	-85	-63
Others	-76	-179	56	-23	-10
Cash flow from investing	-200	-327	-49	-108	-73
Free cash flow	-271	-226	2,891	395	685
Net borrowings	747	526	-2,495	143	-182
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-424	-389	-369	-426	-494
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	323	137	-2,865	-283	-677
Net change in cash	53	-89	26	112	9

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash& equivalents	257	166	192	304	313
Account receivable	5,901	5,606	5,822	5,795	5,622
Inventory	3,498	3,254	2,911	2,944	3,044
Other current asset	1,089	1,151	878	975	891
Total current asset	10,745	10,177	9,803	10,018	9,869
Investment	366	527	593	601	610
PPE	378	357	351	348	341
Other asset	211	280	275	290	291
Total assets	11,701	11,342	11,022	11,257	11,112
Short term loan loans	4,292	5,104	2,769	2,870	2,662
Accounts payable	3,037	2,159	4,118	3,915	3,892
Current maturities	698	495	312	344	367
Other current liabilities	354	300	304	331	327
Total current liabilities	8,380	8,058	7,502	7,461	7,248
Long-term debt	161	0	0	0	0
Other LT liabilities	75	71	95	103	107
Total LT liabilities	236	71	95	103	107
Total liabilities	8,616	8,129	7,597	7,564	7,355
Registered capital	800	880	880	880	880
Paid up capital	770	847	847	847	847
Share premium	351	351	351	351	351
Legal reserve	80	88	88	88	88
Retained earnings	1,809	1,858	2,068	2,337	2,400
Shareholders' equity	3,085	3,213	3,425	3,694	3,757

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	17.8	-8.9	-3.0	9.0	10.0
Net profit	15.7	-27.4	17.5	15.2	16.2
Normalized earnings	15.7	-27.4	17.5	15.2	16.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	4.2	3.8	4.4	4.5	4.5
EBIT margin	2.1	1.7	2.1	2.2	2.4
Normalized profit margin	1.5	1.2	1.8	1.9	2.0
Net profit margin	1.9	1.5	1.8	1.9	2.0
Normalized ROA	5.2	3.0	5.0	6.0	7.0
Normalize ROE	20.2	13.4	18.1	19.9	22.1
Risk (x)					
D/E	2.79	2.53	2.22	2.05	1.96
Net D/E	1.61	1.71	0.87	0.82	0.75
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.94	0.62	0.73	0.84	0.97
Normalized EPS	0.77	0.64	0.71	0.84	0.97
FCF	-0.35	-0.27	3.41	0.47	0.81
Book value	4.00	3.79	4.04	4.36	4.43
Dividend	0.34	0.47	0.44	0.50	0.58
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	13.8	20.9	17.8	15.4	13.3
Norm P/E	13.8	20.9	17.8	15.4	13.3
P/BV	3.2	3.4	3.2	3.0	2.9
EV/EBITDA	21.4	29.7	24.7	20.9	17.8
Dividend yield (%)	2.6	3.6	3.4	3.9	4.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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	สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ 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 สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิต์เลขที่ 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.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.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.ระกวมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมีแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 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 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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