

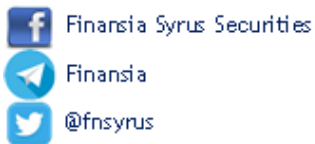
ZIGA (ZIGA TB)

บมจ. ซิก้า อินโนเวชั่น

HOLD

Previous	HOLD
2021 Target Price (Bt)	6.50
Price (05/05/2021)	6.05
up/downside (%)	+7.4
SET Index	1,549.22
Sector	Transportation & Logistics
IOD 2020	4
THAI CAC	Declared

Analyst: Jitra Amornthum
Register No.: 014530
Tel.: +662 646 9966
email: jitraa@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



กำไรปกติ 1Q21 สดใสตามคาด

กำไรปกติ 1Q21 สดใสตามคาด 39.9 ล้านบาท +29.1% Q-Q, +128.3% Y-Y

ZIGA รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 ที่ 30.3 ล้านบาท โดยมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น 9.6 ล้านบาท หากบวกกลับ จะเป็นกำไรปกติ 39.9 ล้านบาท +29.1% Q-Q, +128.3% Y-Y ตามคาด กำไรที่สดใสมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นถึง 32.2% Q-Q และ 18.7% Y-Y เป็น 266.5 ล้านบาทตามกิจกรรมการก่อสร้างและซ่อมแซมตกแต่งบ้านและโรงงานในต่างจังหวัดที่ยังหนาแน่น ราคาเหล็กที่ปรับสูงขึ้นและจำนวนวันทำงานที่เพิ่มขึ้นจาก 4Q20 ประกอบกับการขยาย Outlet เพิ่มขึ้นช่วงปลายปีที่ผ่านมาและรุกช่องทางการขาย Online ต่อเนื่อง ชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นที่ชะลอจากไตรมาสก่อนเพราะต้นทุนเหล็กที่ขยับขึ้นได้ โดยอัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q21 อยู่ที่ 23.3% ลดลงจาก 25.4% ใน 4Q20 แต่สูงกว่า 1Q20 ที่ทำได้ 12.0% มากเพราะราคาเหล็กที่สูงขึ้นจากปีก่อนมาก และยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพโดยอยู่ที่ 14-15 ล้านบาทต่อไตรมาส และดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 3-4 ล้านบาทต่อไตรมาส ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก

กำไรปกติ 1Q21 คิดเป็น 24.8% ของทั้งปี คงประมาณการเดิม

กำไรปกติ 1Q21 คิดเป็น 24.8% ของประมาณการทั้งปีที่เราคาด 161.0 ล้านบาท +36.8% Y-Y แนวโน้มกำไร 2Q21 น่าจะดีขึ้นจากราคาเหล็กที่ปรับขึ้นเร็วในเดือนเม.ย. เราคาดกำไรเบื้องต้น 44-45 ล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติการณ์ แต่อาจชะลอลงใน 3Q21 ซึ่งเป็น Low season ของการก่อสร้าง ทั้งนี้ ในช่วง 2H21 ZIGA จะเริ่มมีรายได้จากการปลูกโรงเรือนเพาะปลูกไม่ว่าจะเป็นกัญชงหรือพืชเกษตรอื่นๆ รายได้ที่จะเพิ่มอาจถูกหักล้างจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ชะลอตามต้นทุนเหล็กที่ผันผวนอยู่ในระดับเราจึงคงประมาณการปี 2021-2022 ที่คาด +36.8% Y-Y เป็น 161.0 ล้านบาท และ +13.7% Y-Y เป็น 183.0 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคาดการณ์การเติบโตเฉลี่ย 3 ปี ข้างหน้าที่ +19.5% CAGR

คงราคาเป้าหมาย 6.50 บาท แนะนำถือ/ซื้ออ่อนตัว

ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น 2021PE 18.7 เท่า EV/EBITDA 12.9 เท่า PBV 3.5 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มเหล็กที่มี PE 10-17 เท่า EV/EBITDA 7-10 เท่า PBV 1.5-2.5 เท่า ทั้งนี้ ZIGA-W1 ที่มีราคาใช้สิทธิ 1 บาทต่อหุ้น สามารถใช้สิทธิครั้งแรกวันที่ 30 ก.ย. 2021 ปัจจุบัน ZIGA-W1 in-the-money และเรายังไม่ได้รวมในราคาเป้าหมาย 6.50 บาท ประกอบกับ Upside ของราคาหุ้นที่ต่ำกว่า 10% จึงแนะนำถือหรือซื้ออ่อนตัว

ความเสี่ยง - ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเหล็กแผ่นซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากมาตรการตอบโต้ทางการค้าและนโยบายขึ้นของภาครัฐ ความเสี่ยงจากการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่

1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	267	202	32.2	225	18.7	▪ รายได้จากการขาย +32.2% Q-Q, +18.7% Y-Y เป็น 266.5 ล้านบาท สดใสตามภาคก่อสร้างและราคาเหล็กในตลาดโลกที่สูงขึ้นอย่างรวดเร็วตั้งแต่ต้นปี แต่รายได้ยังต่ำกว่าในช่วง 2Q20-3Q20
Cost of services	204	148	38.2	190	7.6	
Gross profit	62	54	15.7	35	79.7	
SG&A	15	16	-8.7	13	11.3	▪ อัตรากำไรขั้นต้นชะลอจาก 3Q20-4Q20 ที่สูงถึง 25.2% และ 26.8% เชื่อว่ามาจากต้นทุนเหล็กที่ทยอยปรับขึ้น แต่อัตรากำไรขั้นต้นปัจจุบันก็ถือว่าสูงมากเมื่อเทียบกับช่วง 3 ปีที่ผ่านมา
Interest expense	4	3	18.9	4	-8.3	
Normalized earning	40	31	29.1	17	128.3	
Net profit	30	38	-20.8	10	198.3	▪ ฐานะการเงินแข็งแกร่ง Net D/E อยู่ที่ 0.9 เท่า หนี้สินส่วนใหญ่อยู่ในรูปทรัพย์สิน (สินเชื่อเพื่อการนำเข้า) และเงินกู้ระยะยาว
Gross margin (%)	23.4	26.8	-3.4	15.5	8.0	
EBITDA margin (%)	23.3	25.4	-2.1	12.0	11.3	
Norm profit margin (%)	15.0	15.3	-0.4	7.8	7.2	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	760	973	1,218	1,346	1,449
Cost of sales	685	773	951	1,050	1,130
Gross profit	75	200	267	296	319
SG&A	56	61	66	69	74
Operating profit	20	139	201	228	245
Other income	12	15	15	15	17
EBIT	31	154	217	243	261
EBITDA	35	164	233	262	280
Interest expense	12	16	15	14	12
Tax on income	7	27	40	46	50
Earnings after tax	12	110	161	183	200
Minority interest	1	2	3	4	5
Normalized earnings	12	110	161	183	200
Extraordinary items	22	6	0	0	0
Net profit	35	118	161	183	200

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	35	118	161	183	200
Deprec. & amortization	14	25	32	34	35
Change in working capital	102	-176	-98	-114	-61
Other adjustments	22	44	97	86	48
Cash flow from operations	174	10	192	189	222
Capital expenditure	-62	-124	-125	-85	-85
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-62	-124	-125	-85	-85
Free cash flow	112	-114	66	104	137
Net borrowings	71	104	-31	-19	-34
Equity capital raised	0	-30	0	0	1
Dividends paid	-42	-20	-80	-92	-100
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	29	54	-112	-110	-132
Net change in cash	141	-60	-45	-7	5

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	258	197	152	146	151
S-T Investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	89	160	177	199	199
Inventory	227	323	349	365	351
Other current assets	3	5	6	7	6
Total current assets	577	685	684	717	707
PPE	571	677	704	706	707
Other assets	10	21	33	34	33
Total assets	1,159	1,384	1,421	1,458	1,447
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	99	261	280	275	240
Current maturities	64	56	53	46	39
Other current liab.	5	37	28	28	28
Total current liab.	206	407	429	422	384
Long-term debt	194	142	114	102	75
Long-term lease	3	11	11	11	11
Other non-current liab.	3	3	4	4	4
Total non-current liab.	200	156	128	117	89
Total liabilities	406	563	558	539	474
Registered capital	260	260	370	370	370
Paid up capital	260	260	249	249	250
Share premium	415	415	415	415	415
Legal reserve	26	26	26	26	26
Retained earnings	53	120	175	230	284
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	753	820	863	919	974

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-9.6	28.0	25.2	10.5	7.6
EBITDA	-34.3	361.6	42.5	12.1	7.0
Net profit	-17.2	233.8	36.8	13.7	9.0
Normalized earnings	-49.7	831.2	45.9	13.7	9.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	9.9	20.6	21.9	22.0	22.0
EBITDA margin	4.7	16.8	19.2	19.4	19.3
EBIT margin	2.6	14.3	16.5	16.9	16.9
Normalized profit margin	1.6	11.3	13.2	13.6	13.8
Net profit margin	4.6	12.1	13.2	13.6	13.8
Normalized ROA	1.0	8.0	11.3	12.6	13.8
Normalize ROE	1.6	13.5	18.6	19.9	20.5
Normalized ROCE	2.1	14.2	20.3	22.0	23.0
Risk (x)					
D/E	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5
Net D/E	0.2	0.4	0.5	0.4	0.3
Net debt/EBITDA	4.2	2.2	1.7	1.5	1.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.07	0.23	0.32	0.37	0.40
Normalized EPS	0.07	0.23	0.32	0.37	0.40
EBITDA	0.07	0.32	0.47	0.53	0.56
Book value	1.45	1.58	1.74	1.85	1.95
Dividend	0.04	0.16	0.16	0.18	0.20
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	86.4	26.1	18.7	16.4	15.1
Norm P/E	265.4	28.5	18.7	16.4	15.1
P/BV	4.2	3.8	3.5	3.3	3.1
EV/EBITDA	88.6	19.2	12.9	11.5	13.3
Dividend yield (%)	0.6	2.7	2.7	3.0	3.3

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิกซ์ 25 อาคารอัลมาลิกซ์ ชั้น 9,14,15 ช.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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859	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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ บูติลเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ถ. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	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.หลวงพ่อดำคลอง 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 บิดดาปี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมะมีแล อ.เมือง จ.บิดดาปี 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 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, PS, 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 2020

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 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC