

ZEN (ZEN TB)

BUY

บมจ. เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	15.0
Price (06/05/2021)	11.3
up/downside (%)	-26.5
SET Index	1,571.91
Sector	Food & Beverage
IOD 2020	4
THAI CAC	Certified

กำไรหลัก 1Q21 ไม่สดใส คาดแย่ต่อไป 2Q21

กำไรดำเนินงาน 1Q21 ไม่สดใส เพราะ COVID-19 รอบสอง

กำไรสุทธิ 1Q21 เท่ากับ 28 ล้านบาท (+75% Q-Q, พลิกจากที่ขาดทุน -44 ล้านบาทใน 1Q20) แต่หากไม่รวมรายการปรับปรุงส่วนลดค่าเช่าตาม TFRS16 (เนื่องจาก COVID-19) จำนวน 19 ล้านบาท บริษัทจะมีกำไรจากการดำเนินงานจริง 1Q21 ที่ 9 ล้านบาท (-43.8% Q-Q, พลิกจากที่ขาดทุน -44 ล้านบาทใน 1Q20) ถือเป็นผลการดำเนินงานที่ยังไม่สดใส เพราะถูกกระทบจาก COVID-19 รอบสองในเดือน ม.ค. แม้บริษัทจะพยายามลดผลกระทบด้วยการจัดโปรโมชั่น Buffet สำหรับร้านอาหารญี่ปุ่น ZEN ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีมาก แต่ยังไม่เพียงพอ ทำให้ SSSG -2.9% Y-Y กอปรกับรายได้ธุรกิจ Franchise ลดลง ทำให้รายได้รวม -9.4% Q-Q, -5.8% Y-Y ในขณะที่ยังบริหารจัดการต้นทุนและคุมค่าใช้จ่ายเข้มงวดตามเดิม

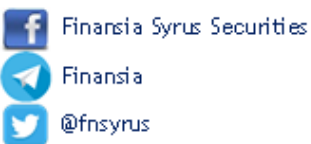
แนวโน้ม 2Q21 อาจแย่ถึงขั้นขาดทุน แต่มองเป็นจุดต่ำสุดของปี

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q21 น่าจะแย่ลงต่อ เพราะเผชิญ COVID-19 รอบสามและมาตรการของภาครัฐที่เข้มงวดมากขึ้นทั้งห้างสรรพสินค้าปิดให้บริการ 21.00 น. ทำให้ร้านอาหารต้องเตรียมปิดร้านเร็วขึ้น และร้านอาหารใน 6 จังหวัด (กทม. สมุทรปราการ นนทบุรี ปทุมธานี เชียงใหม่ และชลบุรี) ห้ามให้บริการทานในร้านสามารถซื้อกลับบ้านได้เท่านั้น ซึ่งถือเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท ที่อยู่ในกลุ่มระดับกลาง-บน และสาขาส่วนใหญ่ของบริษัทกว่า 70% อยู่ในกทม. และปริมณฑล ที่มากกว่าไปนั้นคือ ผลกระทบจากความกลัวของลูกค้า ทำให้ลดการออกมาทานอาหารนอกบ้าน จึงมองว่ามีโอกาสที่ผลการดำเนินงาน 2Q21 จะแย่ถึงขั้นขาดทุน แต่เรามองจะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้

ยังคาดหวังสูงกับการฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี

เรายังคาดหวังการฟื้นตัวของกำไรในช่วง 2H21 จะดีกว่า 1H21 โดยคาดหวังสถานการณ์กลับมามีคึกคัก และทำให้ลูกค้ากลับมาทานอาหารในร้านอีกครั้ง แต่ด้วยแนวโน้ม 2Q21 ที่ดูแย่กว่าที่เคยคาดไว้ ทำให้ประมาณการกำไรปี 2021 ของเราที่ 127 ล้านบาท (พลิกจากที่ขาดทุน -64 ล้านบาทในปี 2020) ดูมี Downside ราว 40% เหลือทำได้เพียง 60-70 ล้านบาท แต่ยังคงมุมมองการฟื้นตัวในปี 2022 ไว้ตามเดิม และคาดว่าจะทำได้ 181 ล้านบาท รวมถึงยังคงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 15 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) จึงยังแนะนำซื้อ สำหรับการลงทุนยาว รอการฟื้นตัวในปีหน้า

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
Register No.: 040694
Tel.: +662 646 9972
email: sureeporn.t@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



1Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q21	4Q20	% Q-Q	1Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	597	659	-9.4	634	-5.8	- แม้จะทำโปร Buffet และได้รับการตอบรับที่ดีมาก แต่ยังไม่เพียงพอที่จะหักล้างผลลบจาก COVID-19 รอบสอง ทำให้รายได้ยังลดลง Q-Q, Y-Y โดย SSSG ยังติดลบที่ -2.9% Y-Y - ต้นทุนและค่าใช้จ่ายโดยภาพรวมยังคงควบคุมได้ดีต่อเนื่อง ซึ่งบริษัทเริ่มเข้มงวดมาตั้งแต่ 2Q20 - มีรายการปรับปรุงส่วนลดค่าเช่าเป็นบวกต่อกำไร 1Q21 รว 19 ล้านบาท หากไม่รวมพบว่า กำไรหลักทำได้เพียง 9 ล้านบาท
Cost of services	298	333	-10.5	362	-17.7	
Gross profit	298	326	-8.6	271	9.9	
SG&A	270	309	-12.6	328	-17.7	
Normalized earning	9	16	-43.8	-44	nm	
Net profit	28	16	75.0	-44	nm	
Gross margin (%)	50.0	49.4	0.6	42.8	7.2	
Norm profit margin (%)	1.5	2.4	-0.9	nm	nm	
Net profit margin (%)	4.8	2.4	2.4	nm	nm	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,102	2,284	2,743	3,078	3,339
Cost of sales	1,621	1,229	1,458	1,625	1,753
Gross profit	1,481	1,055	1,285	1,453	1,586
SG&A	1,392	1,154	1,152	1,262	1,369
Operating profit	90	-99	133	191	217
Other income	42	49	52	58	63
EBIT	131	-50	185	249	281
EBITDA	326	349	634	754	848
Interest charge	4	34	31	28	26
Tax on income	21	-21	28	40	46
Earnings after tax	106	-63	127	181	209
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	112	-64	127	181	209
Extraordinary items	-6	0	0	0	0
Net profit	106	-64	127	181	209

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	106	-64	127	181	209
Deprec. & amortization	195	399	449	505	567
Change in working capital	46	-76	-66	3	9
Other adjustments	0	1	0	0	0
Cash flow from operations	347	261	510	689	785
Capital expenditure	-353	-235	-430	-460	-490
Others	-49	-35	92	-23	-18
Cash flow from investing	-403	-270	-338	-483	-508
Free cash flow	-56	-9	172	206	276
Net borrowings	-631	778	-75	-75	-75
Equity capital raised	957	0	0	0	0
Dividends paid	-100	-160	-61	-91	-105
Others	42	207	-57	10	8
Cash flow from financing	267	825	-192	-156	-172
Net change in cash	211	816	-20	50	105

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	363	269	249	299	403
Accounts receivable	106	72	60	67	73
Inventory	95	87	80	89	96
Other current assets	33	34	33	37	40
Total current assets	598	462	421	492	613
Investments	0	2	0	0	0
Plant, property & equipment	884	720	701	656	579
Other assets	562	1,505	1,415	1,438	1,456
Total assets	2,044	2,689	2,537	2,586	2,648
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	295	252	160	178	192
Current maturities	1	203	200	200	200
Other current liabilities	186	112	118	123	134
Total current liabilities	481	566	478	501	526
Long-term debt	0	778	703	628	553
Other non-current liab.	128	133	80	89	97
Total non-current liab.	129	912	783	717	650
Total liabilities	610	1,478	1,260	1,219	1,176
Registered capital	300	300	300	300	300
Paid up capital	300	300	300	300	300
Share premium	960	960	960	960	960
Legal reserve	30	30	30	30	30
Retained earnings	144	-79	-13	78	182
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,434	1,211	1,277	1,368	1,472

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	6.2	-26.4	20.1	12.2	8.5
EBITDA	-12.1	7.2	81.6	18.9	12.4
Net profit	-24.2	nm	nm	43.2	15.3
Normalized earnings	-20.0	nm	nm	43.2	15.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	47.7	46.2	46.9	47.2	47.5
EBITDA margin	10.5	15.3	23.1	24.5	25.4
EBIT margin	4.2	-2.2	6.8	8.1	8.4
Normalized profit margin	3.6	-2.8	4.6	5.9	6.3
Net profit margin	3.4	-2.8	4.6	5.9	6.3
Normalized ROA	5.5	-2.4	5.0	7.0	7.9
Normalize ROE	7.4	-5.3	9.9	13.3	14.2
Normalized ROCE	8.4	-2.3	9.0	12.0	13.2
Risk (x)					
D/E	0.4	1.2	1.0	0.9	0.8
Net D/E	0.2	1.0	0.8	0.7	0.5
Net debt/EBITDA	0.8	3.5	1.6	1.2	0.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.35	-0.21	0.42	0.60	0.70
Normalized EPS	0.37	-0.21	0.42	0.60	0.70
EBITDA	1.09	1.16	2.11	2.51	2.83
Book value	4.78	4.04	4.26	4.56	4.91
Dividend	0.20	0.25	0.20	0.30	0.35
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	31.9	nm	26.8	18.7	16.2
Norm P/E	30.2	nm	26.8	18.7	16.2
P/BV	2.4	2.8	2.7	2.5	2.3
EV/EBITDA	11.2	13.2	6.9	5.7	4.9
Dividend yield (%)	1.8	2.2	1.8	2.7	3.1

Source: Company data, FSS 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	สำนักงานอัลมาลิก 25 อาคารอัลมาลิก 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 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 สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร 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 ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีสโกทาวเวอร์ 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.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 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 ต. 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.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.รุดมวิมล 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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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, HMPPRO, 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 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