

VL (VL TB)

SELL

บมจ. วี.แอล.เอ็นเตอร์ไพรส์

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	2.70
Price (12/05/2021)	2.98
Up/downside (%)	-9.4
SET Index	1,571.85
Sector	MA/Services
IOD 2020	4
THAI CAC	N/A

กำไร 1Q21 น่าผิดหวังมาก ปรับประมาณการลง

กำไร 1Q21 น่าผิดหวัง ต่ำกว่าคาดมากจากการขนส่งในประเทศหดตัวแรง

กำไรสุทธิ 1Q21 น่าผิดหวัง ลดลงเหลือเพียง 5.6 ล้านบาท -72.8% Q-Q, -80.9% Y-Y ต่ำที่สุดในรอบกว่า 3 ปี และต่ำกว่าที่เราคาด 67% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาดมากโดยลดลงเหลือ 17.8% (เราคาด 26.5%) ต่ำกว่า 4Q20 ที่อยู่ 28.7% และ 26.0% ใน 1Q20 จากรายได้ที่ลดลงและใช้กำลังการผลิตไม่เต็มที่ ประกอบกับต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งเป็นต้นทุนหลักของการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้น ในส่วนของรายได้อยู่ที่ 139.5 ล้านบาท -9.4% Q-Q, -19.8% Y-Y ซึ่งใกล้เคียงคาด รายได้ที่ลดลงเป็นผลมาจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ในช่วงต้นปี มีการปิดพื้นที่หลายแห่ง การเดินทางลดลง การบริโภคน้ำมันในประเทศจึงลดลง ทำให้จำนวนเที่ยววิ่งของเรือขนส่งในประเทศลดลง รายได้ค่าบริการขนส่งในประเทศ (62% ของรายได้รวม) ลดลง ประกอบกับลูกค้ามีการหยุดซ่อมบำรุงเรือกลับเป็นเวลาประมาณ 20 วัน บริษัทจึงนำเรือเข้าอู่แห้งล่วงหน้าก่อนกำหนดเวลา จำนวนเรือที่ให้บริการจึงลดลง ส่วนรายได้จากการขนส่งระหว่างประเทศ (38% ของรายได้รวม) มีจำนวน 53.1 ล้านบาท ใกล้เคียงไตรมาสก่อนๆ

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2021 ลง 18.1% เป็นหดตัว 1.4% Y-Y

กำไร 1Q21 ที่ต่ำกว่าคาดมาก แม้ว่าจะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 2Q21 หลังรับเรือใหม่ VL 23 เริ่มให้บริการตั้งแต่เดือน เม.ย. ซึ่งคาดว่าจะสร้างรายได้ราว 6-7 ล้านบาทต่อเดือน แต่การฟื้นตัวของขนส่งน้ำมันในประเทศที่ล่าช้าออกไปเพราะการระบาดของ COVID-19 ในปัจจุบัน และในช่วงปลายปีนี้อาจซื้อเพิ่มอีก 1 ลำ แต่ก็ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2021 ลง 18.1% หลักๆมาจากการปรับลดรายได้ โดยคาดกำไรปกติปี 2021 ที่ 78.4 ล้านบาท หดตัว 1.4% Y-Y (กำไรสุทธิ -7.1% Y-Y) กำไรปี 2022 คาด 96.7 ล้านบาท +23.2% Y-Y ฟื้นตัวแรงจากฐานต่ำในปีนี้ และรับรู้รายได้เต็มปีของเรือใหม่ 1-2 ลำ ประกอบกับสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ที่น่าจะคลี่คลายจนเกือบเป็นปกติ

ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 2.70 บาท ลดคำแนะนำเป็นขาย

แม้ว่ากำไรที่แย่ที่สุดจะผ่านไปแล้ว แต่การฟื้นตัวยังใช้เวลายาว เราจึงปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่สะท้อนธุรกิจที่ฟื้นตัวเต็มที่โดยอิง PE 22 เท่า (re-rate ขึ้นจาก 18 เท่าให้ใกล้เคียงกลุ่มเรือ) ได้ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 2.70 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันเต็มมูลค่าแล้ว ปรับลดคำแนะนำเป็นขาย จากเดิมซื้อ ทั้งนี้ ราคาเป้าหมายดังกล่าวยังไม่รวม Dilution จาก VL-W1 ที่มีราคาใช้สิทธิเพียง 0.50 บาทต่อหุ้น และมีจำนวนหุ้นสามัญที่รองรับการใช้สิทธิ 400 ล้านหุ้น

ความเสี่ยง – ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากการนำเรือขึ้นอู่แห้ง

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	139	154	-9.4	173	-19.8	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ลดลงทั้ง Q-Q, Y-Y เนื่องจากมีเรือเข้าอู่แห้งเพราะลูกค้ามีการหยุดซ่อมบำรุงเรือกลับประมาณ 20 วัน และการขนส่งน้ำมันในประเทศยังคงลดลงจากการระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงอย่างมากเพราะการใช้กำลังการผลิตไม่เต็มที่ ประกอบกับต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้น
Cost of services	115	110	4.5	129	-10.8	
Gross profit	25	44	-43.8	45	-45.2	
SG&A	7	1	448.3	7	6.4	
Interest expense	8	9	-6.0	11	-24.0	
Normalized earning	4	21	-81.0	26	-84.5	
Net profit	6	21	-72.8	29	-80.9	
Gross margin (%)	17.8	28.7	10.9	26.0	-8.2	
EBIT margin (%)	9.9	21.8	-11.9	21.8	-11.9	
Net profit margin (%)	4.0	13.4	-9.4	16.9	-12.9	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	712	647	687	753	827
Cost of sales	527	478	521	564	619
Gross profit	185	168	166	188	208
SG&A	51	44	47	53	59
Operating profit	134	124	119	136	149
Other income	1	1	3	2	2
EBIT	135	126	122	138	151
EBITDA	241	233	230	245	257
Interest charge	47	38	36	32	32
Equity income	0	0	0	0	0
Tax on income	7	8	8	10	14
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	81	80	78	97	105
Extraordinary items	0	5	0	0	0
Net profit	81	84	78	97	105

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	81	93	86	106	120
Deprec. & amortization	106	107	108	107	106
Change in working capital	-12	-12	-27	-9	-3
Other adjustments	58	44	47	76	-15
Cash flow from operations	234	232	215	280	208
Capital expenditure	-357	-234	-170	-220	-185
Others	32	130	34	38	8
Cash flow from investing	-325	-104	-136	-182	-177
Free cash flow	-91	127	78	98	31
Net borrowings	68	-145	-38	-8	15
Equity capital raised	332	0	0	0	0
Dividends paid	-40	-32	-47	-58	-63
Others	-47	-38	-36	-21	-25
Cash flow from financing	313	-215	-121	-87	-73
Net change in cash	222	-88	-43	11	-42

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	269	172	129	141	99
Accounts receivable	71	64	70	62	57
Vessel supply & parts	21	16	21	20	19
Other current assets	0	100	0	0	0
Total current assets	511	352	221	223	174
Investments	0	0	0	0	0
Vessels & equipment	1,455	1,389	1,489	1,512	1,604
Other assets	0	0	0	0	0
Total assets	1,967	1,764	1,733	1,758	1,802
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	129	33	61	70	70
Current maturities	162	148	145	145	145
Other current liabilities	36	5	3	3	3
Total current liabilities	326	185	209	218	218
Long-term debt	840	727	692	684	699
Other non-current liab.	16	14	14	15	17
Total non-current liab.	856	742	706	699	716
Total liabilities	1,182	927	915	917	934
Registered capital	400	400	600	600	600
Paid up capital	400	400	400	400	400
Share premium	232	232	232	232	232
Legal reserve	14	21	19	19	19
Retained earnings	17	170	153	177	204
Minority Interests	123	0	0	0	0
Shareholders' equity	0	837	817	841	868

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	2.5	-9.2	6.2	9.6	9.9
EBITDA	15.3	-3.4	-1.3	6.5	5.0
Net profit	32.4	4.5	-7.1	23.2	8.9
Normalized earnings	44.9	-1.5	-1.4	23.2	8.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	25.9	26.0	24.2	25.0	25.1
EBITDA margin	33.9	36.0	33.5	32.6	31.1
EBIT margin	19.0	19.4	17.7	18.3	18.3
Normalized profit margin	11.3	12.3	11.4	12.8	12.7
Net profit margin	11.3	13.1	11.4	12.8	12.7
Normalized ROA	4.1	4.5	4.5	5.5	5.8
Normalized ROE	10.3	9.5	9.6	11.5	12.1
Normalized ROCE	8.2	8.0	8.0	8.9	9.5
Risk (x)					
D/E	1.5	1.1	1.1	1.1	1.1
Net D/E	1.2	0.9	1.0	0.9	1.0
Net debt/EBITDA	3.0	2.9	3.0	2.8	2.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.11	0.11	0.10	0.12	0.13
Norm EPS	0.11	0.10	0.10	0.12	0.13
EBITDA	0.33	0.29	0.29	0.31	0.32
FCF	0.98	1.05	0.10	0.13	0.04
Book value	0.04	0.07	1.02	1.05	1.09
Dividend	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Par					
Valuations (x)					
P/E	27.1	30.0	30.4	24.7	22.7
Norm P/E	3.0	2.8	2.9	2.8	2.7
P/BV	12.9	13.2	13.4	12.5	12.2
EV/EBTDA	1.3	2.3	2.0	2.4	2.6

Source: Company data, Finansia 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	สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	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 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 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 สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ 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 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 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 สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา อนุสาวรีย์ 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASC, TAP, 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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