

# SISB (SISB TB)

บมจ. เอสไอเอสบี

## BUY

Previous BUY	BUY
<b>2021 Target Price (Bt)</b>	<b>13.00</b>
Price (13/05/2021)	9.70
up/downside (%)	+34%
SET Index	1,548.13
Sector	Professional Services
IOD 2020	3
THAI CAC	NA

**กำไร 1Q21 ตามคาด สะดุดชั่วคราวใน 2Q21 แต่คงคาดการณ์ทั้งปี**

**กำไร 1Q21 ทำจุดสูงสุดใหม่ได้ตามคาด**

SISB รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 ที่ 70.6 ลบ. เป็นระดับกำไรประจำไตรมาสที่สูงสุด เป็นประวัติการณ์ +3.7% Q-Q, +20% Y-Y กำไรที่เพิ่มขึ้นเกิดจากรายได้รวมการจัดการศึกษาที่เพิ่มขึ้น 1.5% Q-Q และ 6% Y-Y ตามค่าธรรมเนียมการศึกษาที่ปรับขึ้นประจำปี โดยอัตราค่าธรรมเนียมการศึกษาปรับขึ้นมาที่ 4.5 แสนบาทต่อคนต่อปี เพิ่มขึ้นจาก 4.475 แสนบาทต่อคนต่อปีในไตรมาสก่อน และ 4.28 แสนบาทต่อคนต่อปีใน 1Q20 ขณะที่ต้นทุนการดำเนินงานส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ที่ทำให้ Gross margin ก้าวกระโดดขึ้นมาที่ 49.4% จาก 47.6% ใน 4Q20 และ 45.5% ใน 1Q20 เป็นระดับสูงสุดของโรงเรียน

**แนวโน้ม 2Q21 สะดุดชั่วคราว**

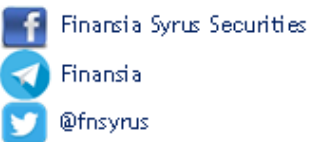
โรงเรียนได้จัดการเรียนการสอนแบบ Online learning ตั้งแต่ 19 เม.ย. (เริ่มต้นภาคการศึกษาที่ 3) บนประมาณการกำไร 2Q21 ในกรณี Worse case ที่เราคาดว่าโรงเรียนน่าจะทำการเรียนแบบ Online จนถึง 25 มิ.ย. (สิ้นสุดภาคการศึกษาที่ 3) ในกรณีนี้รายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการศึกษาจะไม่ได้รับผลกระทบ แต่จะกระทบรายได้จากค่าอาหารกลางวันและค่ากิจกรรมหลังเลิกเรียน ซึ่งคิดเป็น 11-12% ของรายได้รวม (อิง 4Q20) หรือราว 35 ล้านบาทต่อไตรมาส และเราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q21 มีแนวโน้มจะลดลงจาก 1Q21 ราว 25% Q-Q มาอยู่ที่ราว 52-55 ลบ. แต่ยังคงเพิ่มขึ้นมากจากฐานต่ำใน 2Q20 ที่ 4.26 ลบ.

**คงประมาณการและราคาเหมาะสมที่ 13 บาท แนะนำ ซื้อ**

บนการคาดการณ์กำไร 2Q21 จะทำให้คาดการณ์กำไร 1H21 จะอยู่ที่ราว 45% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเราที่ 268 ลบ. ซึ่งเราคาดว่ายังอยู่ในวิสัยที่ทำได้ใน 2H21 เนื่องจาก 1.โรงเรียนจะทำการ Phase 2 ที่สาขารวมบุรี ซึ่งเราคาดว่าจำนวนนักเรียนจะเพิ่มขึ้นราว 180-200 คนจาก 1H21 และ 2.คาดการณ์กำไรขั้นต้นจะปรับขึ้นสู่ระดับฐานใหม่ที่ราว 50% เนื่องจากผลของ Operating leverage จากต้นทุนส่วนใหญ่ของกิจการเป็นต้นทุนคงที่ เราคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 268 ลบ. +67.6% Y-Y และคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 13 บาท แนะนำ ซื้อ

**ความเสี่ยง:** ความเสี่ยงจากการแข่งขันของโรงเรียนนานาชาติ ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากร ความเสี่ยงด้านกฎหมายและนโยบายภาครัฐ

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



1Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y	Comment
Total revenue	296	295	0.3	286	3.4	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้รวมที่เพิ่มส่วนส่วนใหญ่มาจากรายได้รวมการจัดการศึกษาที่เพิ่มขึ้น 1.5% Q-Q และ 6% Y-Y ตามค่าธรรมเนียมการศึกษาที่ปรับขึ้นประจำปี โดยอัตราค่าธรรมเนียมการศึกษาปรับขึ้นมาที่ 4.5 แสนบาทต่อคนต่อปี เพิ่มขึ้นจาก 4.475 แสนบาทต่อคนต่อปีในไตรมาสก่อน และ 4.28 แสนบาทต่อคนต่อปีใน 1Q20</li> <li>Gross margin ใน 1Q21 ปรับขึ้นเป็น 49.4% ดีกว่าที่เราคาดไว้ ตามรายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษาที่เพิ่มขึ้นและประโยชน์จากต้นทุนคงที่</li> </ul>
Costs of services	148	148	-0.1	-151	-2.0	
Gross profit	148	147	0.6	135	9.6	
SG&A costs	73	72	0.4	-69	5.0	
Operating profit	76	75	0.9	66	14.3	
Interest charge	7	7	-0.4	-8	-17.8	
Net profit	71	68	3.7	59	20.0	
Gross margin (%)	49.4	47.6	1.8	45.5	3.9	
Net profit margin (%)	23.9	23.1	0.8	20.6	3.3	
Total student (unit)	2,447	2,462	-15	2,450	-3	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Total Revenue	947	1,129	1,069	1,259	1,453
Cost of service	-567	-634	-601	-654	-724
Gross profit	365	461	447	582	703
SG&A	-239	-273	-291	-314	-341
Operating profit	126	189	156	269	362
JV P.L	-2	3	1	0	5
EBIT	139	226	178	292	392
Interest charge	-34	-3	-26	-21	-3
Pretax Profit	105	223	159	271	389
Tax	-1	-2	1	-3	-4
Earnings after tax	104	221	160	268	385
Minority	0	0	0	0	0
Normalized earnings	104	221	160	268	385
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	104	221	160	268	385

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
EBT	105	223	159	268	385
Change in CA	-3	-14	-61	-784	282
Change in CL	75	44	51	440	159
CFO	330	369	351	-77	826
NCA	-531	-471	30	231	-116
Others	1	2	3	4	5
CFI	-531	-471	30	231	-116
Free CF	110	169	102	515	-158
Net Borrowing	-779	2	-33	123	46
Equity capital raised	1,396	0	0	172	0
Dividends paid	-90	0	-94	-107	-154
Others	1	2	3	4	5
CFF	527	2	-127	188	-108
Net change in cash	292	-106	251	342	602

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash	367	262	512	854	1,456
ST Investment	516	835	0	800	500
Accounts receivable	38	56	77	50	58
Inventory	8	8	7	7	8
Other current assets	13	11	502	512	522
Total current assets	942	1,172	1,098	2,224	2,544
LT Investment	50	54	54	50	50
Plant, property & equipment	1,386	1,419	1,556	1,675	1,781
Other assets	47	56	458	112	123
Total assets	2,425	2,701	3,166	4,062	4,498
ST Brw	0	0	0	0	0
Accounts payable	29	41	77	107	119
1Y unearned income	471	504	517	921	1,064
Lia matured in 1Y	3	3	10	10	11
Tuition deposit	15	19	17	21	25
Other current liabilities	6	5	4	5	6
Total current liabilities	524	571	626	1,065	1,225
LT unearned income	142	133	133	246	284
LT Brw	1	4	429	429	429
Other LT Liabilities	160	174	102	112	120
Total non-current liab.	304	311	663	786	833
Total liabilities	827	882	1,289	1,852	2,057
Paid up capital	470	470	470	470	470
Share premium	1,177	1,128	1,128	1,300	1,300
Legal reserve	22	11	19	33	52
Retained earnings	-71	210	260	407	619
Shareholders' equity	1,598	1,819	1,877	2,210	2,441

Important Ratios					
	2018	2019	2020	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	26.9	19.2	-5.3	17.8	15.4
Net profit	477.8	113.4	-27.6	67.6	43.7
Normalized earnings	477.8	113.4	-27.6	67.6	43.7
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	39.2	42.1	42.7	46.8	48.9
EBIT margin	27.1	31.2	31.9	33.6	36.9
Normalized profit margin	10.9	19.6	15.0	21.3	26.5
Net profit margin	10.9	19.6	15.0	21.3	26.5
ROA	5.0	8.6	5.5	7.4	9.0
ROE	11.6	12.9	8.7	13.1	16.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.52	0.48	0.69	0.84	0.84
Interest bearing debt/ E	0.00	0.00	0.23	0.20	0.18
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.16	0.23	0.17	0.29	0.41
Normalized EPS	0.16	0.23	0.17	0.29	0.41
EPS FD	0.11	0.23	0.17	0.29	0.41
Book value	1.70	1.93	2.00	2.35	2.60
Dividend	0.00	0.10	0.08	0.11	0.16
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	60.6	42.2	57.1	34.0	23.7
Norm P/E	88.1	41.3	57.0	34.0	23.7
P/BV	5.7	5.0	4.9	4.1	3.7
Dividend yield (%)	0.0	1.0	0.8	1.2	1.7

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p><b>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p><b>สาขา บางนา</b> 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</p>	<p><b>สาขา มินท์ ทาวเวอร์</b> ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p><b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p><b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p><b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>		
<p><b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระดมราษฎร์ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p><b>สาขา ดรง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>			

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SRI, 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 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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