

TKS (TKS TB)

BUY

บมจ. ที.เค.เอส. เทคโนโลยี

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	15.80
Price (13/05/2021)	10.10
up/downside (%)	56.4%
SET Index	1,548.13
Sector	Media & Publishing
IOD 2020	4
THAI CAC	Declared

ภาพรวม 1Q21 โตเกินคาด

กำไร 1Q21 โตเกินคาด 24.4% หลักจากการควบคุมต้นทุนที่ดี

กำไรปกติ 1Q21 อยู่ที่ 106 ลบ. +39.1% Q-Q, +144.2% Y-Y ดีกว่าคาด 24.4% (คาดไว้ที่ 85 ลบ.) มาจากตัวธุรกิจเดิม 34 ลบ. +198% Q-Q พลิกจากขาดทุน Y-Y และจากส่วนแบ่งกำไร SYNEX ที่ 72 ลบ. +11% Q-Q, +45.2% Y-Y สาเหตุที่ดีกว่าคาดมาจากธุรกิจโรงพิมพ์ทำอัตรากำไรขึ้นได้ดีที่ 28.4% ใน 1Q21 มากที่สุดตั้งแต่ก่อตั้งบริษัท ซึ่งปกติจะทำได้ในกรอบ 20-23% สาเหตุมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนกระบวนการผลิตให้มีความ Efficient มากขึ้น จากการรวมโรงงานเป็นแห่งเดียวที่สมุทรสาคร ตั้งแต่ 3Q20 หลังควบรวมกับ TBSP ซึ่งทำธุรกิจที่คล้ายกัน การรวมเป็นโรงงานเดียวทำให้ Productivity ของพนักงานเพิ่มขึ้น ประกอบกับโปรเจกงานที่เข้ามาใน 1Q21 เป็นงานประเภท High Security Printing จากลูกค้าธนาคารพาณิชย์เป็นหลัก ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงโดยเฉลี่ย จึงช่วยให้ %GP ดีขึ้นมาก นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรจาก SYNEX ที่เติบโตขึ้น มาจากคำสั่งซื้อ iPhone12 ที่เลื่อนมาจากปลายปีก่อนผนวกกับยอดขายกลุ่มสินค้าโดยรวมที่เพิ่มสูงขึ้นหนุนด้วย Megatrends (5G, WFH, Gaming, IOT) ต่างๆ

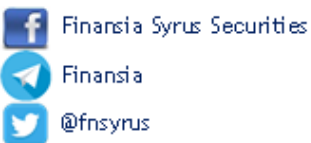
แนวโน้มปี 2021 ดีต่อเนื่อง ธุรกิจโรงพิมพ์ฟื้น SYNEX ยังคงความยอดเยี่ยม

เรคาดกำไรทั้งปี 2021 อยู่ที่ 362 ลบ. +40.2% Y-Y ประกอบด้วยกำไรจากธุรกิจโรงพิมพ์ 76 ลบ. +330.7% และส่วนแบ่งกำไรจาก SYNEX ที่ 287 ลบ. +19% Y-Y กำไรธุรกิจโรงพิมพ์ที่คาดว่าจะเติบโตโดดเด่น มาจากคำสั่งซื้อที่เริ่มฟื้นตัวจากปีก่อน ออเดอร์จากกลุ่มแบงก์พาณิชย์ที่เริ่มทยอยกลับมา สถานศึกษาที่เริ่มมีการจัดสอบเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้โดยรวมมีแนวโน้มฟื้นตัว โดยเฉพาะกลุ่ม High Security Printing และ Plastic Card ประกอบกับการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ยอดเยี่ยม จากการรวมโรงงาน ก็เริ่มผลิตรายการออกผลใน 1Q21 อย่างไรก็ตาม อ้างอิงจากโปรเจกงานที่เข้ามาในช่วงกลางปีในอดีต ส่วนใหญ่จะเป็นงานสแตมปีต่างๆ ซึ่งมีแนวโน้มที่มูลค่างานจะน้อยลงมากนับต่อจากนี้ จากเทรนด์ Digitization ในปัจจุบัน ส่วน SYNEX มีแนวทางการเติบโตชัดเจน เน้นขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงและเกาะ MEGATRENDS มีแนวโน้มการเติบโตที่โดดเด่น

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายที่ 15.80 บาท ยังแนะนำซื้อ

เรายังคงประเมินมูลค่าธุรกิจเดิมอยู่ที่ 1 บาท (DCF, WACC 7%, No Terminal Value) ถึงแม้การควบคุมค่าใช้จ่ายจะดีกว่าคาด แต่คาดว่าจะยังไม่สามารถชดเชยกับเทรนด์ Paperless ที่ถูกเร่งด้วย COVID-19 ให้เกิดเร็วขึ้นได้ ส่วน Hidden Asset Value ยังอยู่เหมือนเดิม ด้วยราคาปัจจุบันมูลค่า SYNEX ในพอร์ต TKS มีส่วนลดอยู่ 47% ในด้านปัจจัยพื้นฐาน เราคาดกำไรปกติปี 2021 – 2022 ไว้คงเดิมที่ 362 ลบ. +40.2% Y-Y และ 428 ลบ. +18.1% Y-Y คาดมีอัตราเงินปันผลปี 2021-2022 ที่ 4.7% และ 5.5% ตามลำดับ ประเมินมูลค่าด้วยวิธี Sum-of-the-Part ได้ราคาเป้าหมาย 15.80 บาท (TKS 1 บาท, SYNEX 14.80 บาท) แนะนำซื้อ

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



1Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q21	4Q20	% Q-Q	1Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	470	489	-3.7	491	-4.2	▪ บริษัทมี %GP สูงขึ้น จากโปรเจกงานประเภท High Security Printing ประกอบกับการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี หลักจากการรวมโรงงานเป็นแห่งเดียวที่สมุทรสาคร เช่นเดียวกับ SG&A to sales ที่ลดลง ก็เนื่องมาจากการรวมโรงงานดังกล่าว
Cost of services	337	373	-9.7	385	-12.5	
Gross profit	134	116	15.3	106	25.8	
SG&A	96	97	-0.6	111	-12.9	
Normalized earning	106	76	39.1	43	144.2	
Net profit	106	76	39.1	43	144.2	
Gross margin (%)	28.4	23.7	4.7	21.7	6.8	
Norm profit margin (%)	22.5	15.6	6.9	8.8	13.7	
Net profit margin (%)	22.5	15.6	6.9	8.8	13.7	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	2,497	1,892	2,342	2,386	2,425
Cost of sales	1,964	1,468	1,826	1,876	1,904
Gross profit	533	424	516	510	520
SG&A	402	409	412	422	428
Operating profit	296	31	125	108	112
Other income	165	16	20	20	20
EBIT	296	31	125	108	112
EBITDA	448	222	312	299	306
Interest charge	34	36	30	27	23
Tax on income	45	5	19	16	18
Gain from associates	193	241	287	363	429
Minority Interests	24	2	0	0	0
Normalized Net profit	292	259	362	428	501
Extraordinary items	94	(30)	0	0	0
Reported Net profit	386	229	362	428	501

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	386	229	362	428	501
Depre. & amortization	153	191	187	191	194
Change in working capital	-131	134	18	-5	-5
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	408	554	568	614	689
Capital expenditure	-102	-155	-179	-119	-121
Others	23	1	0	0	0
Cash flow from investing	-79	-153	-179	-119	-121
Net borrowings	274	-4	-118	-103	-104
Equity capital raised	42	0	0	0	0
Dividends paid	-285	-208	-217	-257	-300
Others	18	-43	0	0	0
Cash flow from financing	49	-255	-336	-360	-405
Net change in cash	378	145	54	134	163

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	100	163	102	90	82
Accounts receivable	460	344	389	397	403
Inventory	265	175	230	236	240
Other current asset	4	2	2	2	2
Total current assets	830	685	723	725	727
Investment in associates	1237	1336	1451	1596	1,768
LT Investment	0	0	0	0	-
PPE	1428	1310	1301	1230	1,157
Leasehold Right	-	104	104	104	104
Intangible Asset	71	64	64	64	64
Goodwill	490	490	490	490	490
Other assets	184	169	170	170	170
Total non-cur assets	3410	3473	3579	3653	3,752
Total Assets	4240	4158	4302	4378	4,479
Short term loan	417	475	468	477	485
Account payable	333	266	296	304	308
Current maturities	240	213	184	155	127
Total current liabilities	990	953	948	936	920
Long term debt	593	558	474	391	308
Other LT liabilities	164	122	122	122	122
Total non-cur liabilities	756	680	596	513	430
Total liabilities	1,746	1,633	1,545	1,450	1,350
Registered capital	462	462	462	462	462
Paid-up capital	462	462	462	462	462
Share Premium	695	695	695	695	695
Premium of Treasury S.	44	44	44	44	44
Legal reserve	46	46	46	46	46
Retained earnings	1,374	1,395	1,627	1,798	1,999
Others	-152	-140	-140	-140	-140
Minority Interest	25	22	22	22	22
Total Equity	2,494	2,524	2,757	2,928	3,129

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	21.7	-24.2	23.8	1.9	1.6
EBITDA	87.8	-50.6	41.0	-4.4	2.4
Net profit	27.5	-40.8	58.6	18.1	17.0
Normalized earnings	-3.5	-11.5	40.2	18.1	17.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	21.3	22.4	22.0	21.4	21.5
SG&A to sales	16.1	21.6	17.6	17.7	17.7
EBIT margin	11.8	1.6	5.3	4.5	4.6
Net profit margin	15.5	12.1	15.5	17.9	20.7
Norm profit margin	11.7	13.7	15.5	17.9	20.7
Norm ROA	6.9	6.2	8.4	9.8	11.2
Norm ROE	11.4	10.3	13.7	15.1	16.5
Risk (x)					
D/E	0.70	0.65	0.56	0.50	0.43
Net D/E	0.66	0.58	0.52	0.46	0.41
Net debt/E	0.49	0.45	0.37	0.32	0.26
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.84	0.49	0.78	0.93	1.08
Normalized EPS	0.63	0.56	0.78	0.93	1.08
EBITDA	0.97	0.48	0.68	0.65	0.66
Book value	5.39	5.46	5.96	6.34	6.77
Dividend	0.60	0.26	0.47	0.56	0.65
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	12.09	20.43	12.88	10.90	9.32
Norm P/E	15.97	18.06	12.88	10.90	9.32
P/BV	1.87	1.85	1.69	1.59	1.49
EV/EBITDA	14.08	27.70	19.57	20.18	19.41
Dividend yield (%)	5.94	2.57	4.66	5.50	6.44

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประราชินี 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 ถนนบรรทัดทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 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 สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสไอทาวเวอร์ 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 ยูนิตเลขที่ 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.อุดรธวัช 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 ถนนนรสิงห์ 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 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดะมิแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, 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