

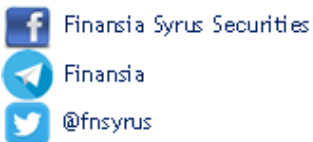
# SPVI (SPVI TB)

บมจ. เอส พี วี ไอ

## SELL

Previous	SELL
<b>2021 Target Price (Bt)</b>	<b>5.60</b>
Price (05/08/2021)	5.85
up/downside (%)	-4.3%
SET Index	1,527.66
Sector	Mai/Technology
IOD 2020	5
THAI CAC	N/A

**Analyst: Nanpicha Chungsirawat, CFA**  
 Register No.: 118391  
 Tel.: +662 646 9964  
 email: nanpicha.c@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



## กำไร 2Q21 ต่ำกว่าคาด 11%

**การบุกตลาดกลุ่มลูกค้านักศึกษาถือเป็นคีย์สำคัญที่ทำให้กำไรเติบโต Y-Y**

SPVI รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 17 ลบ. -50.2% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล และ +44.8% Y-Y จากฐานต่ำในปีก่อน กอปรกับเทรนด์ Learn from Home จากสถานการณ์ COVID-19 กับการที่บริษัทพยายามขยายร้าน U-Store และ A-Store เจาะตลาดกลุ่มลูกค้านักศึกษาหลายปี ทำให้สามารถยึดหัวหาดที่สำคัญไว้ได้ ส่งผลให้รายได้โตดี +67.2% Y-Y (แต่ -15.5% Q-Q เพราะ 2Q เป็น Low season) สินค้าขายดีคือ iPad Gen8 ที่มีราคาถูกลงและใช้เป็นสื่อการเรียนการสอนได้ดี ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นออกมาต่ำกว่าที่คาด อยู่ที่ 9.1% ใน 2Q21 จาก 10.2% ใน 2Q20 เหตุเพราะถูกกดดันจากสัดส่วนยอดขายสินค้า Apple ที่มากขึ้นและราคาขายสินค้าเฉลี่ยต่อชิ้นต่ำลง อัตรากำไร SG&A to sales อยู่ที่ 8.3% ใน 2Q21 เทียบ 9.1% ใน 2Q20 ดีขึ้นจากการควบคุมค่าใช้จ่ายและการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพ

**แนวโน้ม 3Q21 ถูกกดดันจากมาตรการล็อกดาวน์**

ณ สิ้น 2Q21 SPVI มีร้านค้าทั้งหมด 62 สาขา เราคาดว่า SPVI จำเป็นต้องปิดร้านถึงหนึ่งในสามของสาขาทั้งหมดและอาจจะต้องปิดเพิ่มหากสถานการณ์ COVID-19 เลวร้ายลง เราคาดว่าระยะเวลาล็อกดาวน์ในครั้งนี้อาจถูกขยายออกไป ทำให้กำไร 3Q21 อาจเหลือเพียงเลขตัวเดียว ก่อนที่จะเริ่มทยอยเปิดร้านทันเวลาก่อนสินค้า Apple รุ่นใหม่ถูกวางขายช่วงปลายปี ด้วยผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ครั้งนี้ทำให้เราปรับลดกำไรทั้งปี 2021 ไปในทวีคูณครึ่งนับก่อนหน้าแล้ว เป็น 102 ลบ. เติบโตเพียง 39.6% Y-Y จากก่อนหน้าที่คาดเติบโต 52.8% Y-Y

**ราคาหุ้นเกินเป้าหมายที่ 5.60 บาท คงคำแนะนำ “ขาย”**

เราคาดผลประกอบการ 3Q21 จะถูกกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์อย่างหนักเนื่องจากยอดขายออนไลน์มีสัดส่วนเพียง 6% ของยอดขายรวม ก่อนที่จะเริ่มฟื้นตัวใน 4Q21 จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น อิงกับการเปิดตัวสินค้า Apple รุ่นใหม่ แต่ยังคงมีความเสี่ยงเรื่องสถานการณ์ COVID-19 ที่อาจยืดเยื้อ เราประเมินมูลค่าหุ้น อ้างอิง 2-Year PE ของกลุ่มธุรกิจสินค้า IT ที่ 22x ได้ราคาเป้าหมาย 5.60 บาท (2021 PE 22x, 221 PEG 1.1x) ราคาหุ้นเกินมูลค่าแล้ว ประกอบกับยังเป็นช่วง Low Season ของผลประกอบการ แนะนำชะลอการลงทุนจนถึงปลาย 3Q21 เป็นอย่างน้อย

### 2Q21 Earnings Results

(Bt mn)	2Q21	1Q21	% Q-Q	2Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	1,164	1,378	-15.5	696	67.2	▪ รายได้เพิ่มขึ้น Y-Y จากยอดขาย iPad ที่ดี หนุนด้วยเทรนด์ Learn from Home
Cost of services	1,058	1,243	-14.9	625	69.3	
Gross profit	106	135	-21.4	71	48.7	▪ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเพราะสัดส่วนยอดขายอุปกรณ์เสริมและบริการอื่นน้อยลง
SG&A	97	100	-3.0	64	51.9	
Normalized earning	17	34	-50.2	12	44.8	▪ บริษัทควบคุมต้นทุนได้ดี มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมอยู่ที่ 8.3% ใน 2Q21 จาก 9.1% ใน 2Q20
Net profit	17	34	-50.2	12	44.8	
Gross margin (%)	9.10	9.79	-0.7	10.23	-1.1	
Norm profit margin (%)	8.30	7.24	1.1	9.14	-0.8	
Net profit margin (%)	1.45	2.46	-1.0	1.67	-0.2	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,568	3,597	4,373	5,155	5,831
Cost of sales	3,167	3,203	3,882	4,574	5,174
Gross profit	401	395	490	581	657
SG&A	348	335	402	470	521
Operating profit	53	60	88	111	136
Other income	42	38	48	57	64
EBIT	95	98	136	167	200
EBITDA	120	123	156	195	235
Interest charge	1	7	8	10	11
Tax on income	18	18	26	32	38
Minority Interests	0	0	0	0	0
Normalized Net profit	76	73	102	126	151
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net profit	76	73	102	126	151

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	76	73	102	126	151
Depre. & amortization	25	25	20	28	35
Change in working capital	-30	-266	166	-39	-34
Other adjustments	0	0	0	1	2
Cash flow from operations	71	-168	288	115	152
Capital expenditure	-61	-65	-56	-37	-39
Others	-1	-1	0	0	0
Cash flow from investing	-62	-66	-56	-37	-39
Net borrowings	0	285	-37	7	-7
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-25	-40	-54	-67	-80
Others	8	-3	0	0	0
Cash flow from financing	-17	242	-91	-60	-87
Net change in cash	-8	8	142	17	27

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	37	45	187	204	231
Short term Investment	122	0	0	0	0
Accounts receivable	56	68	75	89	100
Inventory	392	455	421	496	561
Other current asset	14	22	22	22	22
Total current assets	621	590	705	811	914
LT Investment	10	0	0	0	0
PPE	42	57	93	102	106
Leasehold rights	6	163	163	163	163
Intangible Asset	18	19	19	19	19
Other assets	22	23	23	23	23
Total non-cur assets	108	274	310	319	323
Total Assets	729	864	1015	1130	1237
Short term loan	0	122	149	175	198
Account payable	317	136	274	323	366
Current maturities	0	42	26	21	13
Other current liabilities	9	11	11	12	12
Total current liabilities	327	311	460	531	589
Long term debt	0	163	100	80	50
Other LT liabilities	23	20	20	20	20
Total non-cur liabilities	0	0	0	0	0
Total liabilities	350	452	554	610	646
Authorized Share	200	200	200	200	200
Paid-up capital	200	200	200	200	200
Share Premium	40	40	40	40	40
Legal reserve	18	20	20	20	20
Retained earnings	121	152	201	260	331
Total Equity	379	412	461	520	591

**Key Ratios**

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	39.3	0.8	21.6	17.9	13.1
EBITDA	34.3	51.2	2.2	27.3	24.9
Net profit	67.4	-3.2	39.6	23.2	19.9
Normalized earnings	67.4	-3.2	39.6	23.2	19.9
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	11.2	11.0	11.2	11.3	11.3
SG&A to sales	9.8	9.3	9.2	9.1	8.9
EBIT margin	2.7	2.7	3.1	3.2	3.4
Net profit margin	2.1	2.0	2.3	2.4	2.6
Norm profit margin	2.1	2.0	2.3	2.4	2.6
Norm ROA	10.4	8.5	10.1	11.2	12.2
Norm ROE	21.4	18.5	23.4	25.7	27.2
<b>Risk (x)</b>					
DE	0.92	1.10	1.20	1.17	1.09
Net D/E	0.83	0.99	0.80	0.78	0.70
IBD/E	0.00	0.69	0.54	0.49	0.42
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.19	0.18	0.26	0.32	0.38
Normalized EPS	0.19	0.18	0.26	0.32	0.38
EBITDA	0.30	0.31	0.39	0.49	0.59
Book value	0.95	1.03	1.15	1.30	1.48
Dividend	0.10	0.11	0.17	0.20	0.23
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	30.91	31.92	22.87	18.56	15.48
Norm P/E	30.91	31.92	22.87	18.56	15.48
P/BV	6.17	5.68	5.08	4.50	3.96
EV/EBITDA	22.10	22.38	17.33	14.07	11.71
Dividend yield (%)	1.71	1.88	2.85	3.41	4.00

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.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู 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.ระกอบสมอราย 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 ตรัง</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 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