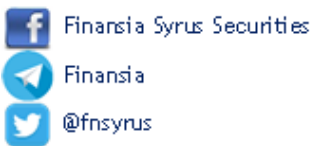


HOLD

Previous	HOLD
2021 Target Price (Bt)	3.30
Price (09/08/2021)	3.08
up/downside (%)	+7.1%
SET Index	1,540.19
Sector	Construction Materials
IOD 2020	4
THAI CAC	Certified

Analyst: Thanyatorn Songwutti
 Register No.: 101203
 Tel.: +662 646 9805
 email: Thanyatorn.s@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



กำไร 2Q21 ไม่ดีเท่าที่ควร แต่เด่นด้วยปันผล

กำไร 2Q21 ลดลง Q-Q แต่ดีขึ้นเล็กน้อย Y-Y

DCC รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 อยู่ที่ 453 ล้านบาท (-8% Q-Q, +2% Y-Y) มากกว่าเราและตลาดคาดเล็กน้อย 5-6% จากค่าใช้จ่ายขายน้อยกว่าคาด โดยยอดขายลดลงเป็น 2.18 พันล้านบาท (-10% Q-Q, -8% Y-Y) ตามปัจจัยฤดูกาลที่เข้าสู่ฤดูฝน และกดดันจาก COVID-19 ระลอก 3 อย่างไรก็ตาม กำไรขยายตัวได้ Y-Y จากอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวสูงที่ 43.6% ปรับขึ้นจาก 2Q20 ที่ 41.8% เนื่องจากได้ผลบวกของการปรับเพิ่มราคาขายและเน้นขายกระเบื้องขนาดใหญ่ที่มีมาร์จินสูง ช่วยชดเชยต้นทุนหลักอย่างราคาแก้วที่เพิ่มขึ้น 28% Y-Y

แนวโน้ม 3Q21 อ่อนลงจาก COVID แต่ฟื้นตัวใน 4Q21

กำไร 1H21 คิดเป็น 57% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่แนวโน้มกำไร 2H21 คาดอ่อนลง H-H โดยคาด 3Q21 ลดลง Q-Q ตามทิศทางยอดขายที่ถูกกระทบจาก COVID-19 ที่รุนแรงขึ้น และการใช้มาตรการล็อกดาวน์ ส่งผลต่อประชาชนชะลอการใช้จ่ายใช้สอย อย่างไรก็ตาม คาดฟื้นตัวได้ใน 4Q21 ตามปัจจัยฤดูกาล และสถานการณ์ระบาดคลี่คลาย แม้ภาพรวมมีประเด็นกดดันจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น แต่มองว่ายังชดเชยได้ด้วยการทยอยปรับเพิ่มราคาขาย 3-5 บาทของแต่ละกลุ่มสินค้าในทุกเดือน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นคาดการณ์ได้ที่ระดับ 42.5-43.5% จากผลของการปรับเพิ่มราคาขายและ Product Mix นอกจากนี้ หลังได้รับเงินจากการใช้สิทธิ DCC-W1 ไปชำระหนี้เงินกู้ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นที่มีดอกเบี้ยต่อผู้ถือหุ้น (IBD/E) ปรับลดเหลือ 0.18x จากสิ้นปี 2020 ที่ 0.56x ทำให้เกิดการประหยัดดอกเบี้ยจ่าย ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรปี 2021 ขยายตัว 4% Y-Y เป็น 1.65 พันล้านบาท (+4% Y-Y)

คงราคาเหมาะสมปีนี้ 3.30 บาท ยังแนะนำถือรับปันผลด้วย Yield 6%

เราคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 3.30 บาท (อิง PER 18x) ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ต่ำกว่า 10% และแนวโน้มกำไร 3Q21 อ่อนลง อย่างไรก็ตาม จุดเด่นคือคาดให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลเกือบ 6% ต่อปี (สมมติฐาน Payout 100%) ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2Q21 ตามที่เราคาดเท่ากับ 0.05 บาท/หุ้น หรือ Payout 100% คิดเป็น Yield 1.6% ขึ้น XD วันที่ 23 ส.ค. และจ่ายปันผลวันที่ 3 ก.ย. 2021 จึงคงคำแนะนำถือรับปันผล

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้าและอ่อนแอกว่าคาด, ผลกระทบ COVID ยืดเยื้อและรุนแรงมากกว่าคาด, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจากภัยแล้ง, ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนแก้ว, การแข่งขันราคา

2Q21 Earnings Results

(Bt mn)	2Q21	1Q21	%Q-Q	2Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	2,179	2,413	-9.7	2,372	-8.1	▪ กำไร 2Q21 ดีกว่าคาดเล็กน้อย 6% จากค่าใช้จ่ายขายน้อยกว่าคาด เนื่องจากมีการต่อรองค่าเซรามิคสำหรับกระเบื้องที่สาขาให้ลดลง
Cost of services	1,229	1,382	-11.1	1,379	-10.9	
Gross profit	950	1,031	-7.9	992	-4.3	▪ รายได้หดตัว Q-Q และ Y-Y จาก Low Season และ COVID
SG&A	400	431	-7.2	439	-8.9	
Interest charge	3	7	-49.1	12	-71.4	▪ อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการปรับเพิ่มราคาขาย และเน้นขายผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีมาร์จินดี
Normalized earning	453	493	-8.1	444	2.2	
Net profit	453	493	-8.1	444	2.2	▪ ต้นทุนทางการเงินลดลง หลังนำเงินจากการใช้สิทธิ DCC-W1 ไปชำระหนี้เงินกู้
Gross margin (%)	43.6	42.7	0.9	41.8	1.7	
Norm profit margin (%)	20.8	20.4	0.4	18.7	2.1	
Net profit margin (%)	20.8	20.4	0.4	18.7	2.1	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	8,027	8,118	8,501	8,841	9,062
Cost of sales	4,924	4,991	4,973	5,163	5,283
Gross profit	3,102	3,126	3,529	3,678	3,779
SG&A	1,749	1,769	1,621	1,671	1,704
Operating profit	1,353	1,357	1,907	2,007	2,075
Other income	26	73	88	93	97
EBIT	1,379	1,430	1,995	2,099	2,172
EBITDA	1,872	1,964	2,718	2,849	2,952
Interest charge	41	42	49	34	29
Tax on income	202	275	360	413	429
Earnings after tax	1,137	1,113	1,586	1,652	1,715
Minority Interests	158	140	1	1	0
Norm profit	979	973	1,585	1,651	1,715
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	979	973	1,585	1,651	1,715

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	1,137	1,113	1,586	2021E	2022E
Depreciation etc.	493	534	722	1,652	1,715
Change in working capital	-135	-253	-256	750	780
Other adjustments	0	0	0	-74	-10
Cash flow from operation	1,494	1,394	2,053	0	0
Capital expenditures	-1,164	-1,045	-568	2,329	2,485
Others	0	0	0	-866	-839
Cash flow from investing	-1,164	-1,045	-568	0	0
Free cash flow	331	349	1,485	-866	-839
Net borrowings	296	1,559	-1,285	1,463	1,646
Equity capital raised	293	-1,051	941	-1,041	154
Dividend paid	-889	-864	-1,188	1,178	-100
Others	0	0	0	-1,600	-1,699
Cash flow from financing	-299	-357	-1,532	0	0
Net Change in cash	31	-8	-47	-1,464	-1,645

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalents	126	118	71	70	71
Accounts receivable	291	309	144	177	181
Inventory	1,964	2,164	2,089	2,169	2,193
Other current asset	1	30	1	1	1
Total current assets	2,382	2,621	2,305	2,416	2,446
Investment	29	0	0	0	0
PPE	5,507	6,047	5,892	6,008	6,068
Other assets	85	54	599	610	621
Total Assets	8,003	8,722	8,796	9,034	9,134
Short term loan	2,406	3,967	2,165	1,150	1,300
Account payable	919	857	786	816	835
Current maturities	0	0	106	111	112
Other current liabilities	111	103	183	195	199
Total current liabilities	3,436	4,927	3,240	2,272	2,446
Long term debt	51	49	459	428	432
Other LT liabilities	194	227	238	247	252
Total liabilities	3,681	5,203	3,937	2,946	3,130
Registered capital	914	914	914	914	914
Paid-up capital	653	723	820	913	913
Share Premium	506	1,245	2,260	3,341	3,341
Legal reserve	65	72	82	82	82
Retained earnings	2,549	2,790	3,179	3,231	3,247
Others	-79	-1464	-1579	-1579	-1579
Minority Interest	628	152	96	100	0
Shareholders' equity	4,322	3,519	4,858	6,088	6,004

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	9.0	1.1	4.7	4.0	2.5
EBITDA	6.3	4.9	38.4	4.8	3.6
Net profit	-12.4	-0.6	63.0	4.2	3.9
Normalized earnings	-12.4	-0.6	63.0	4.2	3.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	38.7	38.5	41.5	41.6	41.7
EBITDA margin	23.3	24.2	32.0	32.2	32.6
EBIT margin	17.2	17.6	23.5	23.7	24.0
Normalized profit margin	12.2	12.0	18.6	18.7	18.9
Net profit margin	12.2	12.0	18.6	18.7	18.9
Normalized ROA	12.2	11.2	18.0	18.3	18.8
Normalized ROE	22.6	27.6	32.6	27.1	28.6
Normalized ROCE	21.4	25.6	28.5	24.4	25.6
Risk (x)					
DE	0.9	1.5	0.8	0.5	0.5
Net D/E	0.8	1.4	0.8	0.5	0.5
Net debt/EBITDA	1.9	2.6	1.4	1.0	1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.15	0.13	0.19	0.18	0.19
Normalized EPS	0.15	0.13	0.19	0.18	0.19
EBITDA	0.29	0.27	0.33	0.31	0.32
Book value	0.57	0.47	0.58	0.66	0.66
Dividend	0.12	0.10	0.17	0.18	0.19
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	20.3	22.6	15.7	17.0	16.4
Norm P/E	20.3	22.6	15.7	17.0	16.4
P/BV	5.4	6.5	5.2	4.7	4.7
EV/EBITDA	11.6	13.2	9.8	10.1	9.9
Dividend yield (%)	3.8	3.4	5.4	5.9	6.1

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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 รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด 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, SIRI, 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 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