

BUY

DCC (DCC TB)
บมจ. ไดนาสตีเซรามิค

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	3.40
Price (08/11/2021)	2.92
up/downside (%)	+16.4
SET Index	1,626.13
Sector	Construction Materials
IOD 2020	4
THAI CAC	Certified

งบ 3Q21 หดตัวตามคาด จาก COVID, น้ำท่วม

กำไร 3Q21 ลดลง 19% Q-Q และ 11% Y-Y

DCC รายงานกำไร 3Q21 อยู่ที่ 366 ล้านบาท (-19% Q-Q, -11% Y-Y) ไกลเคียงเราและตลาดคาด โดยกำไรชะลอตัวตามทิศทางของยอดขายที่ลดลงเป็น 1.8 พันล้านบาท (-16% Q-Q, -11% Y-Y) จากผลกระทบ COVID-19 รุนแรง และมาตรการล็อกดาวน์ รวมถึงเข้าสู่ฤดูฝนเต็มตัวและน้ำท่วมในปลายเดือนก.ย. กัดดันกำลังซื้อของผู้บริโภค ขณะที่ SG&A ต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 20% จาก 18-19% ใน 2Q21 และ 3Q20 จากต้นทุนขนส่งสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตามต้นทุนก๊าซซึ่งเป็นต้นทุนหลักจะแรงขึ้น แต่ถูกชดเชยได้ทั้งหมดจากการปรับเพิ่มราคาขาย 3-5 บาท และผลของ Product Mix จากผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างกระเบื้องขนาดใหญ่ที่มีมาร์จิ้นสูง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นเป็น 44.2% จาก 43.6% ใน 2Q21 และ 43% ใน 3Q20

4Q21 การฟื้นตัวถูกจำกัดด้วยผลกระทบจากน้ำท่วม

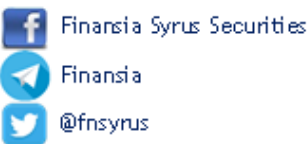
กำไร 9M21 คิดเป็น 80% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่ 4Q21 แม้มีปัจจัยหนุนจาก COVID คลี่คลาย และ Pent-up Demand หลังคลายล็อกดาวน์ แต่ผลกระทบของภาวน้ำท่วมเดือนค.ค.ในหลายจังหวัด ซึ่งลูกค้าหลักของ DCC อยู่ในต่างจังหวัดเป็นสัดส่วนกว่า 86% ของยอดขายรวม ทำให้ภาพการฟื้นตัวยังไม่ชัดเจน ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 1.65 พันล้านบาท (+4% Y-Y) และขยายตัวต่อ 4% Y-Y เป็น 1.71 พันล้านบาทในปี 2022 ตามความต้องการใช้กระเบื้องที่ฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ แม้มีประเด็นกดดันที่ต้องติดตามจากต้นทุนพลังงานที่ยังทรงตัวสูง และราคาต้นทุนวัตถุดิบขาขึ้น แต่มองว่าบริษัทจะมีกลยุทธ์ในการบรรเทาความเสี่ยงดังกล่าวทั้งการปรับขึ้นราคาขาย และการเพิ่มสัดส่วนในสินค้า High-End อย่างกระเบื้องขนาดใหญ่ 60x120, 80x80 และ 40x80

ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 3.40 บาท เพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 3.40 บาท (อิง PER เดิม 18 เท่า) ราคาหุ้นวันนี้ -1.4% สะท้อนกำไร 3Q21 ที่ชะลอตัว ทั้งนี้ เราปรับเพิ่มคำแนะนำจากถือเป็นซื้อ จากราคาหุ้นมี Upside เปิดกว้างขึ้นมากกว่า 10% ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานดีจากการปรับกลยุทธ์ได้เร็วรับมือกับ COVID-19 และต้นทุนที่สูงขึ้น ทำให้กำไรสามารถเติบโตได้อย่างมีเสถียรภาพ อีกทั้ง หุ้นมีความโดดเด่นในการจ่ายปันผลดีและสม่ำเสมอ คาดให้ผลตอบแทน 6.0-6.5% ต่อปี (นโยบาย Payout 100% หลังได้รับเงินเข้ามาจากการแปลง DCC-W1) โดยงวด 3Q21 ประกาศจ่ายปันผลที่ 0.04 บาท/หุ้นตามคาด คิดเป็น Yield 1.4% ขึ้น XD วันที่ 19 พ.ย. และจ่ายปันผล 3 ธ.ค. 2021

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

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



3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	1,834	2,179	-15.8	2,067	-11.3	▪ รายได้ลดลง Q-Q และ Y-Y จาก Low Season, COVID-19, น้ำท่วม
Cost of services	1,023	1,229	-16.8	1,179	-13.2	▪ SG&A สูงขึ้น หลักๆจากต้นทุนค่าขนส่งที่แรงขึ้นตามราคาน้ำมัน
Gross profit	811	950	-14.7	889	-8.8	▪ อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y แม้ต้นทุนก๊าซและราคาวัตถุดิบสูงขึ้น แต่ชดเชยได้หมดจากการปรับขึ้นราคาขาย และเน้นขายสินค้ามาร์จิ้นดี
SG&A	369	400	-7.6	394	-6.2	▪ ต้นทุนทางการเงินลดลง Y-Y หลังนำเงินจากการใช้สิทธิ DCC-W1 ไปชำระหนี้เงินกู้
Interest charge	4	3	6.9	9	-58.2	
Normalized earning	366	453	-19.2	413	-11.3	
Net profit	366	453	-19.2	413	-11.3	
Gross margin (%)	44.2	43.6	0.6	43.0	1.2	
Norm profit margin (%)	20.0	20.8	-0.8	20.0	0.0	
Net profit margin (%)	20.0	20.8	-0.8	20.0	0.0	

Source: Company and Finansia 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

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

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

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
Normalize 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)					
D/E	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	19.5	21.7	15.1	16.1	15.5
Norm P/E	19.5	21.7	15.1	16.1	15.5
P/BV	5.2	6.3	5.0	4.5	4.4
EV/EBITDA	11.2	12.7	9.5	9.6	9.4
Dividend yield (%)	4.0	3.6	5.7	6.2	6.4

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 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 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.รู่สะมิแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, HMPRO, 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