

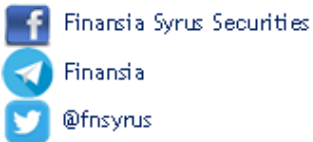
ZIGA (ZIGA TB)

HOLD

บมจ. ซิก้า อินโนเวชั่น

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	4.80
Price (09/11/2021)	4.38
up/downside (%)	+9.6
SET Index	1,631.69
Sector	Mai/Industrial
IOD 2020	4
THAI CAC	Declared

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



กำไรปกติ 3Q21 น่าผิดหวัง

กำไรปกติ 3Q21 น่าผิดหวัง

ZIGA รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 73.2 ล้านบาท แม้ว่าจะเป็นกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์แต่มาจากรายการพิเศษที่ไม่ใช่การดำเนินงานหลัก ได้แก่ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 12.0 ล้านบาท และหลักประกันอาคารคืน 50.9 ล้านบาทตามประกาศคณะกรรมการพิจารณาการคุ้มครองตลาดและการอุดหนุน กรมการค้าต่างประเทศ เรื่องการยกเลิกและให้คืนหลักประกันอาคารจากการนำเข้าสินค้าเหล็กแผ่นรีดเย็นเคลือบสังกะสีแบบจุ่มร้อนชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากจีน หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติจากการดำเนินงานหลักทำได้เพียง 34.4 ล้านบาท -36.1% Q-Q, -16.0% Y-Y ต่ำกว่าที่เราคาดถึง 48% กำไรที่นำผิดหวังเป็นผลมาจากรายได้จากการขายที่หดตัว -9.5% Q-Q และเพิ่มขึ้นเพียง +2.7% Y-Y เป็น 285.1 ล้านบาท แม้ว่าราคาเฉลี่ยของท่อเหล็กเคลือบสังกะสีในประเทศใน 3Q21 จะยังคงเพิ่มขึ้น +5.2% Q-Q, +45.6% Y-Y ก็ตาม และอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้ 26.7% แม้จะเพิ่มขึ้นจาก 3Q20 แต่ก็ลดลงจาก 2Q21 ที่ 29.8% ค่อนข้างมาก

คาดผลประกอบการฟื้นใน 4Q21 แต่ปรับลดกำไรปกติทั้งปีลง 11%

รายได้ที่น่าผิดหวังใน 3Q21 เชื่อว่าส่วนหนึ่งมาจากการ Lockdown และการปิดแคมป์ก่อสร้าง ทำให้กิจกรรมการก่อสร้างชะลอลงมาก เราคาดว่าผลประกอบการน่าจะฟื้นตัวใน 4Q21 ตามภาวะการก่อสร้างและการขยายตลาดใหม่ในกลุ่มโรงเรียนพีชเศรษฐกิจ และธุรกิจแฟรนไชส์ อย่างไรก็ตาม ด้วยรายได้และกำไรปกติที่น่าผิดหวังใน 3Q21 ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2021 ลง 11% เป็น 178.4 ล้านบาท +61.6% Y-Y และมีมุมมองระยะยาวมากขึ้นในปี 2022 ต่อราคาเหล็กในตลาดโลกที่ยังมีความผันผวนอยู่มาก จึงคาดกำไรปกติปี 2022-2023 ที่ 202.6 ล้านบาท +13.6% Y-Y และ 210.8 ล้านบาท +4.0% Y-Y ตามลำดับ โดยเป็นการปรับลงจากประมาณการเดิมเฉลี่ยปีละ 11%

ปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 4.80 บาท (Fully diluted) ลดคำแนะนำเป็นถือ

เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2022 ลงเป็น 4.80 บาทจากเดิม 5.40 บาท โดยยังอิง PE 17 เท่าเท่ากับ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีตามเดิม และรวม ZIGA-W1 เข้ามาทั้งหมดที่เหลือ 126.8 ล้านหุ้น เนื่องจาก In-the-money (ราคาใช้สิทธิ 1 บาท) ราคาเป้าหมายใหม่มี upside ต่ำกว่า 10% จึงลดคำแนะนำเป็นถือ จากเดิมซื้อ

ความเสี่ยง - ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเหล็กแผ่นซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากมาตรการตอบโต้ทางการค้าและนโยบายของภาครัฐ ความเสี่ยงจากการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่

3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	285	315	-9.5	278	2.7	<ul style="list-style-type: none"> รายได้จากการขายนำผิดหวัง -9.5% Q-Q, +2.7% Y-Y แม้ว่าราคาท่อเหล็กในประเทศจะยังขยับขึ้นต่อ เราคาดว่าน่าจะเป็นผลมาจากรายการขายที่ลดลงจากการ Lockdown ทำให้การก่อสร้างชะลอ อัตรากำไรขั้นต้นจึงลดลงจากจุดสูงสุดใน 2Q21 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบเดิมที่มีราคาต่ำเริ่มใช้หมดไป บริษัทมีเงินขอคืนหลักประกันอาคาร 50.9 ล้านบาทจากการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดเย็นเคลือบสังกะสีแบบจุ่มร้อนชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากจีน หากตัดรายการดังกล่าวออก กำไรปกติถือว่าน่าผิดหวังที่ไม่ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อ
Cost of sales	209	221	-5.5	208	0.6	
Gross profit	76	94	-18.7	70	8.9	
SG&A	23	24	-5.0	16	41.7	
Interest expense	5	5	7.1	5	8.3	
Normalized earning	34	54	-36.1	41	-16.0	
Net profit	73	50	45.3	41	79.0	
Gross margin (%)	26.7	29.8	-3.0	25.2	1.5	
EBITDA margin (%)	21.1	24.2	-3.1	21.8	-0.8	
Norm profit margin (%)	29.9	17.1	12.8	14.7	15.2	

Source: Company data

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	760	973	1,196	1,291	1,357
Cost of sales	685	773	875	940	987
Gross profit	75	200	321	351	370
SG&A	56	61	97	101	105
Operating profit	20	139	224	251	265
Other income	12	15	18	18	17
EBIT	31	154	242	269	282
EBITDA	35	164	256	285	300
Interest expense	12	16	18	14	19
Tax on income	7	27	45	51	53
Earnings after tax	12	110	179	204	211
Minority interest	1	2	3	4	5
Normalized earnings	12	110	179	204	211
Extraordinary items	22	6	0	0	0
Net profit	35	118	179	204	211

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	35	118	179	204	211
Deprec. & amortization	14	25	32	34	35
Change in working capital	102	-176	-219	-159	-172
Other adjustments	22	44	87	6	-1
Cash flow from operations	174	10	79	85	73
Capital expenditure	-62	-124	-125	-85	-85
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-62	-124	-125	-85	-85
Free cash flow	112	-114	-47	0	-12
Net borrowings	71	104	166	103	96
Equity capital raised	0	-30	0	0	1
Dividends paid	-42	-20	-125	-102	-105
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	29	54	41	1	-7
Net change in cash	141	-60	-6	1	-19

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	258	197	191	192	173
S-T Investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	89	160	174	191	218
Inventory	227	323	492	489	500
Other current assets	3	5	6	6	6
Total current assets	577	685	862	879	899
PPE	571	677	731	733	735
Other assets	10	21	18	18	18
Total assets	1,159	1,384	1,637	1,656	1,677
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	99	261	460	380	360
Current maturities	64	56	58	56	55
Other current liab.	5	37	27	26	26
Total current liab.	206	407	633	547	523
Long-term debt	194	142	84	59	46
Long-term lease	3	11	23	23	23
Other non-current liab.	3	3	4	4	3
Total non-current liab.	200	156	110	86	71
Total liabilities	406	563	743	633	594
Registered capital	260	260	370	370	370
Paid up capital	260	260	306	370	370
Share premium	415	415	415	415	415
Legal reserve	26	26	26	26	26
Retained earnings	53	120	148	214	273
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	753	820	894	1,024	1,083

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-9.6	28.0	22.9	8.0	5.1
EBITDA	-34.3	361.6	56.1	11.4	5.5
Net profit	-17.2	233.8	51.9	13.9	3.5
Normalized earnings	-49.7	831.2	62.0	13.9	3.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	9.9	20.6	26.8	27.2	27.3
EBITDA margin	4.7	16.8	21.4	22.1	22.1
EBIT margin	2.6	14.3	18.7	19.4	19.6
Normalized profit margin	1.6	11.3	15.0	15.8	15.5
Net profit margin	4.6	12.1	15.0	15.8	15.5
Normalized ROA	1.0	8.0	10.9	12.3	12.6
Normalized ROE	1.6	13.5	20.0	19.9	19.5
Normalized ROCE	2.1	14.2	22.3	22.6	23.0
Risk (x)					
DE	0.5	0.7	0.8	0.6	0.5
Net D/E	0.2	0.4	0.6	0.4	0.4
Net debt/EBITDA	4.2	2.2	2.2	1.5	1.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.07	0.23	0.29	0.28	0.28
Normalized EPS	0.07	0.23	0.29	0.28	0.28
EBITDA	0.07	0.32	0.42	0.39	0.41
Book value	1.45	1.58	1.46	1.38	1.46
Dividend	0.04	0.16	0.20	0.14	0.14
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
PE	62.6	18.9	15.0	15.9	15.4
Norm P/E	192.2	20.6	15.0	15.9	15.4
P/BV	3.0	2.8	3.0	3.2	3.0
EV/EBITDA	64.2	13.9	10.3	11.1	11.2
Dividend yield (%)	0.9	3.7	4.7	3.1	3.3

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 พินเกล้า 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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู 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.ระดมราษฎร์ 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 ดรง 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 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, 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 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