

TKS (TKS TB)

BUY

บมจ. ที.เค.เอส. เทคโนโลยี

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	22.00
Price (11/11/2021)	12.70
up/downside (%)	+73.2
SET Index	1,632.44
Sector	Media & Publishing
IOD 2020	4
THAI CAC	Declared

กำไรปกติ 3Q21 โตต่ำคาด แต่ยังมี SYNEX ลูกรัก

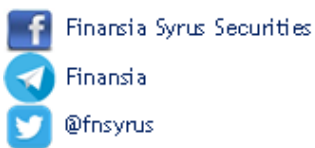
กำไร 3Q21 โตต่ำคาด จากผลกระทบจาก COVID-19

รายงานกำไรปกติ 3Q21 หลังหักรายการพิเศษแล้ว (กำไรจากการปรับโครงสร้าง 784.7 ลบ. และค่าใช้จ่ายจากการปรับโครงสร้าง 8.6 ลบ.) อยู่ที่ 75 ลบ. (-33.6% Q-Q, +7.6% Y-Y) ต่ำกว่าที่เราคาดที่ 83 ลบ. โดยแบ่งเป็นขาดทุนจากธุรกิจโรงพิมพ์ -2 ลบ. (พลิกจากกำไร Q-Q, Y-Y) และจากส่วนแบ่งกำไร SYNEX อีก 77 ลบ. (-5.2% Q-Q, +21% Y-Y) ผลการดำเนินงานปกติของธุรกิจโรงพิมพ์ใน 3Q21 ถูกกระทบจากมาตรการปิดเมือง ที่ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักลง กระทบกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท อย่างกลุ่มแมกซ์พาณิชย์ ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นยังทำได้ดี อยู่ที่ 28.6% และ SG&A to Sales เพิ่มขึ้นเป็น 26% จากที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ 8.6 ลบ. และฐานรายได้ที่เล็กลง

ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 22 บาท จาก 20 บาท สะท้อนมูลค่า SYNEX

เราปรับกำไร TKS ปี 2021-2022 ขึ้น 6.7% และ 6% ตามลำดับ จากส่วนแบ่งกำไร SYNEX ที่เพิ่มขึ้น และปรับมูลค่า NAV ของ SYNEX ให้สะท้อนราคาเป้าหมายล่าสุด มีรายละเอียดดังนี้ 1) มูลค่าธุรกิจโรงพิมพ์เดิม ประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7%, No terminal value) ได้มูลค่าพื้นฐาน 1.1 บาท 2) อ้างอิงราคาเป้าหมาย SYNEX ของเรา (ณ 11/11/21) หัก Conglomerate Discount 20% ได้มูลค่า SYNEX ในพอร์ต TKS ที่ 19.2 บาทต่อหุ้น 3) มูลค่าหุ้น TBSP รวมธุรกิจบัตรเครดิตและธุรกิจจำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ อ้างอิง PE'22 15x ได้มูลค่าต่อหุ้น 0.8 บาท 4) มูลค่าหุ้น SABUY อ้างอิง PE'22 25x ได้มูลค่าต่อหุ้น 0.8 บาท เบ็ดเสร็จ เราปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐาน TKS เป็น 22 บาท จากเดิม 20 บาท มองเป็นหุ้นมี Deep Value Play และยังมี Discount จาก NAV ของ SYNEX อยู่ 32% คงคำแนะนำ "ซื้อ"

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



3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q21	% Q-Q	3Q20	% Y-Y	Comment
(Bt mn)	3Q21	2Q21	% Q-Q	3Q20	% Y-Y	
Revenues	413	490	-15.6	465	-11.1	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ธุรกิจโรงพิมพ์ ถูกกระทบจากมาตรการปิดเมือง ทำให้ยอดขายจากลูกค้ารายใหญ่ อย่างกลุ่มแมกซ์พาณิชย์ ลดลง บริษัทยังสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงได้ที่ 28.6% เหตุจากการรวมโรงงานเป็นแห่งเดียว หลังตีลควรวรรวมกับ TBSP
Cost of services	295	347	-14.9	352	-16.2	
Gross profit	118	143	-17.3	113	4.5	
SG&A	107	103	3.8	98	10.0	
TKS Norm. Profit	-2	32	-104.9	7	-123.8	
Share profit from SYNEX	77	81	-5.2	64	21.3	
Norm. profit	75	114	-33.6	70	7.6	
EPS	0.16	0.25	-33.6	0.15	7.6	
Gross margin (%)	28.6	29.2	-0.6	24.3	4.3	
Norm profit margin (%)	26.0	21.1	4.8	21.0	5.0	

Source: Company and FSS Research

Key Projection Change

Assumptions	Current			Previous			% Change		
	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
Revenue (Bt. mn)	1,894	1,667	1,702	1,894	1,667	1,702	0.0	0.0	0.0
GP (Bt. mn.)	547	471	483	547	471	483	0.0	0.0	0.0
%GP	28.9	28.3	28.4	28.9	28.3	28.4	0.0	0.0	0.0
SG&A (Bt. mn.)	385	341	347	385	341	347	0.0	0.0	0.0
% to Sales	20.3	20.4	20.4	20.3	20.4	20.4	0.0	0.0	0.0
Gain from Associates	314.0	417.6	492.1	287	389	458	9.4	7.4	7.4
% to Sales	16.6	25.0	28.9	15.2	23.3	26.9	1.4	1.7	2.0
NP (Bt. mn.)	428	511	593	401	482	559	6.7	5.9	6.1
%NP	22.6	30.6	34.8	21.2	28.9	32.8	1.4	1.7	2.0

Source: Finansia Estimates

Sum-of-the-Part Valuation

Stock	Method	Value at FY2021 (Bt.)	Holding (%)	Value in TKS (Bt. mn)	Value per share (Bt.)	Remark
T.K.S. Technologies PLC	DCF.	521	100.0%	521	1.13	DCF. (WACC. 7%, No Terminal Value)
SYNNEX (Thailand) PLC	PE Multiple	28,810	38.5%	8,876	19.20	Based on SYNEX target price from Finansia Research Paper (11/11/21) and 20% discount included in NAV
TBSP PLC	PE Multiple	1,474	25.0%	368	0.80	Based on PE'22 15x and earning FY2022
SABUY PLC	PE Multiple	3,962	9.7%	383	0.83	Based on PE'22 25x and earning FY2022
			Total	10,149	22.00	

Source: Finansia Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	2,497	1,892	1,894	1,667	1,702
Cost of sales	1,964	1,468	1,348	1,196	1,219
Gross profit	533	424	547	471	483
SG&A	402	409	385	341	347
Operating profit	296	31	172	141	146
Other income	165	16	10	10	10
EBIT	296	31	172	141	146
EBITDA	448	222	323	274	282
Interest charge	34	36	30	24	20
Tax on income	45	5	28	23	25
Gain from associates	193	241	314	418	492
Minority Interests	24	2	-	-	-
Normalized Net profit	292	259	428	511	593
Extraordinary items	94	-30	785	-	-
Reported Net profit	386	229	1,212	511	593

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	386.1	228.6	427.8	510.6	592.9
Depre. & amortization	152.7	190.9	151.5	133.4	136.2
Change in working capital	-131.3	134.2	75.3	32.3	-5.0
Other adjustments	-	-	-	-	-
Cash flow from operations	407.5	553.6	654.7	676.3	724.1
Capital expenditure	-101.8	-154.7	-156.0	-83.4	-85.1
Others	22.6	1.3	-	-	-
Cash flow from investing	-79.1	-153.4	-156.0	-83.4	-85.1
Net borrowings	274.4	-4.4	-207.8	-157.4	-105.0
Equity capital raised	42.0	0.0	-	-	-
Dividends paid	-285.3	-207.8	-256.7	-306.4	-355.8
Others	18.0	-43.0	0.0	-0.0	0.0
Cash flow from financing	49.2	-255.2	-464.5	-463.8	-460.8
Net change in cash	377.6	145.1	34.2	129.1	178.2

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	100	163	71	44	37
Accounts receivable	460	344	315	277	283
Inventory	265	175	170	151	153
Other current asset	4	2	2	2	2
Total current assets	830	685	558	473	475
Investment in associates	1,237	1,336	1,462	1,618	1,804
LT Investment	-	-	-	-	-
PPE	1,428	1,310	1,314	1,264	1,213
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	3,410	3,473	3,603	3,710	3,844
Total Assets	4,240	4,158	4,161	4,183	4,319
Short term loan	417	475	379	333	340
Account payable	333	266	218	194	197
Current maturities	240	213	184	155	127
Total current liabilities	990	953	781	683	665
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	1,378	1,196	1,094
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	1,653	1,858	2,095
Others	-152	-140	-140	-140	-140
Minority Interest	25	22	22	22	22
Total Equity	2,494	2,524	2,783	2,987	3,225

Important Ratios					
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	21.7	-24.24	0.1	-12.0	2.1
EBITDA	87.8	-50.6	45.9	-15.3	3.1
Net profit	27.5	-40.8	430.4	-57.9	16.1
Normalized earnings	-3.5	-11.5	65.4	19.4	16.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	21.3	22.4	28.9	28.3	28.4
SG&A to sales	16.1	21.6	20.3	20.4	20.4
EBIT margin	11.8	1.6	9.1	8.4	8.6
Net profit margin	15.5	12.1	64.0	30.6	34.8
Norm profit margin	11.7	13.7	22.6	30.6	34.8
Norm ROA	6.9	6.2	10.3	12.2	13.7
Norm ROE	11.4	10.3	16.1	17.7	19.1
Risk (x)					
D/E	0.70	0.65	0.50	0.40	0.34
Net D/E	0.66	0.58	0.47	0.39	0.33
Net debt/E	0.49	0.45	0.34	0.26	0.21
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.84	0.49	2.62	1.10	1.28
Normalized EPS	0.63	0.56	0.93	1.10	1.28
EBITDA	0.97	0.48	0.70	0.59	0.61
Book value	5.39	5.46	6.02	6.46	6.98
Dividend	0.60	0.26	0.56	0.66	0.77
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	20.08	22.70	13.72	11.50	9.90
Norm P/E	20.08	22.70	13.72	11.50	9.90
P/BV	2.35	2.33	2.11	1.97	1.82
EV/EBITDA	16.76	33.13	22.20	25.63	24.54
Dividend yield (%)	4.72	2.05	4.37	5.22	6.06

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	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	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชีวะ 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 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859
สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ช.อภัยหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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.อุดรธานี 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 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ 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 ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล 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 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, EAJ, 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 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