

MEGA (MEGA TB)

บมจ. เมก้าไลฟ์ไซเ็นซ์

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	63.00
Price (15/11/2021)	47.5
up/downside (%)	+32.6
SET Index	1,638.73
Sector	Commerce
IOD 2020	4
THAI CAC	N/A

กำไร 3Q21 โตทั้ง Q-Q, Y-Y ทำนิวไฮ

กำไรปกติ 3Q21 +13.8% Q-Q, +56.0% Y-Y ดีกว่าคาดถึง 27%

MEGA มีกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 612.6 ล้านบาท หากหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 78.0 ล้านบาทออก จะเป็นกำไรปกติ 534.6 ล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติการณ์ +13.8% Q-Q, +56.0% Y-Y ดีกว่าคาดถึง 27% จากทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด โดยรายได้ในไตรมาสทำได้ 3,998.7 ล้านบาท +11.2% Q-Q, +18.3% Y-Y จากการเติบโตของรายได้ของธุรกิจแบรนด์ Mega We Care ที่เติบโตดีทุกภูมิภาค โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (78.6% ของรายได้ของธุรกิจแบรนด์) และแอฟริกา (12.6% ของรายได้ธุรกิจแบรนด์) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 43.3% จาก 41.9% ใน 2Q21 และ 38.4% ใน 3Q20 เพราะส่วนผสมของรายได้ธุรกิจแบรนด์ Mega We care (มีมาร์จิ้นสูงกว่า Maxxcare) ที่มากกว่า ซึ่งสามารถชดเชยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้นมากได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการที่สูงขึ้นและทำจุดสูงสุดสะท้อนว่าค่าเงินจ๊าตของเมียนมาร์ที่อ่อนค่าอย่างรวดเร็วในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมามีผลกระทบบต่อ MEGA เนื่องจากยาเป็นสิ่งจำเป็นและฐานลูกค้าของบริษัทเป็นกลุ่ม B+

ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นต่อเนื่อง

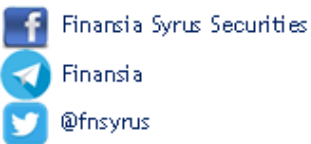
กำไรปกติ 9M21 ทำได้สูงถึง 1,358.4 ล้านบาท +47.3% Y-Y (กำไรสุทธิ +50.3% Y-Y) จากรายได้ที่เติบโต 19.5% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นที่มีพัฒนาการดีขึ้นเป็น 41.4% จาก 38.8% ใน 9M20 จาก Product mix และแม้ว่าค่าใช้จ่ายการขายและบริหารจะเพิ่มสูงขึ้นเพื่อการทำการตลาด แต่ EBITDA ก็ยังเพิ่มขึ้น +37.9% Y-Y และมี EBITDA margin ถึง 17.2% เพิ่มขึ้นจาก 14.9% ใน 9M20

ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 63 บาท แนะนำซื้อ

เราปรับประมาณการกำไรปี 2021-2023 ขึ้นเฉลี่ยปีละ 5% ส่วนใหญ่มาจากการปรับเพิ่มรายได้ ทำให้กำไรปกติปี 2021 เติบโตสูงถึง 32.2% Y-Y และคาดเติบโตต่อเนื่อง 13.9% Y-Y ในปี 2022 จากพฤติกรรมกำไรที่ดูแข็งแกร่งที่เป็น Mega Trend ในระยะยาว แม้ว่าการแข่งขันในธุรกิจจะสูงแต่บริษัทมีแบรนด์ที่แข็งแกร่งในหลายๆ ตลาด เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 63 บาท (DCF, WACC 8.6%, TG 3.0%) หรือคิดเป็น 2022 Implied PE 26.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มค่าปลีกที่มี PE 28-33 เท่า ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE ปี 2022 เพียง 20.0 เท่าและ EV/EBITDA เพียง 14.7 เท่า จึงยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง - ความเสี่ยงจากการแข่งขัน ความเสี่ยงจากสูญเสียฐานลูกค้า ความเสี่ยงจากไม่ประสบความสำเร็จกับผลิตภัณฑ์ใหม่ ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้จัดจำหน่ายในการขายผลิตภัณฑ์ Mega We Care

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



3Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Sales revenue	3,999	3,594	11.2	3,381	18.3	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ 3Q21 +11.2% Q-Q, +18.3% Y-Y ขยายตัวแข็งแกร่งกว่าคาดจากการเติบโตของรายได้จากธุรกิจแบรนด์ Mega We Care ที่แข็งแกร่งในทุกภูมิภาคโดยเฉพาะเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และแอฟริกา อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นจากสัดส่วนของธุรกิจแบรนด์ซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงกว่า Maxxcare ชดเชยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้นได้ จนทำให้ Norm profit margin ดีขึ้นเป็น 13.4% สูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี
Costs	2,266	2,088	8.6	2,084	8.8	
Gross profit	1,732	1,507	15.0	1,298	33.5	
SG&A expense	1,080	954	13.2	851	27.0	
Interest expense	6	7	-20.1	17	-66.2	
Norm profit	535	470	13.8	343	56.0	
Net profit	613	505	21.4	342	79.1	
Gross margin %	43.3	41.9	1.4	38.4	4.9	
SG&A as % of Sales	27.0	26.6	0.5	25.2	1.8	
Norm profit margin %	13.4	13.1	0.3	10.1	3.2	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	11,130	12,589	14,340	15,762	17,219	Net profit	1,139	1,393	1,817	2,071	2,363
Cost of sales	6,551	7,603	8,349	9,135	9,914	Depre. & amortiation	162	256	271	280	289
Gross profit	4,578	4,986	5,991	6,627	7,305	Change in working capital	-130	-405	-670	-826	-538
SG&A	3,176	3,299	3,872	4,201	4,537	Other adjustments	325	390	228	341	388
Operating profit	1,402	1,687	2,119	2,427	2,768	Cash flow from operations	1,495	1,634	1,646	1,866	2,502
Other income	49	36	43	44	46	Capital expenditure	-554	-877	-161	-380	-410
EBIT	1,451	1,722	2,162	2,471	2,814	Others	382	223	0	0	0
EBITDA	1,613	1,979	2,434	2,751	3,103	Cash flow from investing	-172	-653	-161	-380	-410
Interest charge	65	72	30	25	23	Free cash flow	1,323	980	1,486	1,486	2,092
Tax on income	160	234	320	367	419	Net borrowings	-53	-432	-181	-14	-82
Earnings after tax	1,226	1,416	1,813	2,079	2,372	Equity capital raised	114	0	0	0	0
Minority interest	0	4	5	-7	-8	Dividends paid	-618	-670	-1,090	-1,242	-1,418
Normalized earnings	1,217	1,375	1,817	2,071	2,363	Others	-65	-120	-30	-25	-23
Extraordinary items	-78	18	0	0	0	Cash flow from financing	-621	-1,222	-1,301	-1,281	-1,522
Net profit	1,139	1,393	1,817	2,071	2,363	Net change in cash	701	-242	185.0	204.9	569.9

Balance Sheet (Consolidated)						Key Ratios					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E		2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	1,248	1,006	1,191	1,396	1,966	Growth (%)					
Accounts receivable	2,717	2,684	2,986	3,196	3,349	Revenue	9.3	13.1	13.9	9.9	9.2
Inventory	2,856	3,475	3,706	4,029	4,129	EBITDA	0.1	22.6	23.0	13.0	12.8
Other current assets	23	18	20	22	24	Net profit	-5.6	22.3	30.5	13.9	14.1
Total current assets	7,246	7,620	8,369	9,135	9,981	Normalized earnings	-0.4	13.0	32.2	13.9	14.1
Investment	462	241	194	25	25	Profitability (%)					
PPE	1,771	1,951	2,010	2,109	2,230	Gross profit margin	41.1	39.6	41.8	42.0	42.4
Other assets	933	1,090	1,180	1,239	1,293	EBITDA margin	14.5	15.7	17.0	17.5	18.0
Total assets	10,533	11,590	12,335	13,259	14,280	EBIT margin	13.0	13.7	15.1	15.7	16.3
Bank O/D & S/T loans	888	499	250	260	200	Normalized profit margin	10.9	10.9	12.7	13.1	13.7
Account payable	2,508	2,788	2,928	3,003	3,124	Net profit margin	10.2	11.1	12.7	13.1	13.7
Current maturity	1	37	59	57	55	Normalized ROA	11.6	11.9	14.7	15.6	16.5
Other current liabilities	760	937	984	1,001	1,032	Normalized ROE	19.7	19.8	23.7	24.4	25.0
Total current liabilities	4,158	4,262	4,220	4,321	4,410	Normalized ROCE	22.8	23.5	26.6	27.6	28.5
Long-term loan, Bond	0	0	0	0	0	Risk (x)					
Other LTD	199	349	422	420	409	DE	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
Total LT liabilities	199	349	422	420	409	Net D/E	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3
Total liabilities	4,358	4,611	4,642	4,741	4,820	Net debt/EBITDA	-0.2	-0.2	-0.4	-0.4	-0.6
Register capital	437	437	437	437	437	Per share data (Bt)					
Paid-up capital	436	436	436	436	436	Reported EPS	0.28	1.60	2.08	2.37	2.71
Share premium	2,305	2,305	2,305	2,305	2,305	Normalized EPS	1.40	1.58	2.08	2.37	2.71
Legal reserve	49	49	49	49	49	EBITDA	1.85	2.27	2.79	3.16	3.56
Retained earnings	3,967	4,678	5,400	6,225	7,166	Book value	7.08	7.98	8.80	9.74	10.82
Others	-582	-509	-518	-518	-518	Dividend	0.19	0.96	1.25	1.42	1.63
Minority interest	0	21	22	22	23	Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Total shareholders equity	6,175	6,958	7,672	8,496	9,437	Valuations (x)					
						P/E	34.0	30.1	22.8	20.0	17.5
						Norm P/E	34.0	30.1	22.8	20.0	17.5
						P/BV	6.7	6.0	5.4	4.9	4.4
						EV/EBITDA	25.4	20.7	16.7	14.7	12.8
						Dividend yield (%)	0.4	2.0	2.6	3.0	3.4

Source: Company data, Finansia 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	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	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	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชื่น 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 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 ยูนิคเลขที่ 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 ถนนเสรีรักษ์ 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 อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 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 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, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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