

SISB (SISB TB)

บมจ. เอสไอเอสบี

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	12.20
Price (24/02/2022)	9.00
Updownside (%)	+35.6
SET Index	1,662.72
Sector	Professional Services
IOD 2021	3
THAI CAC	N/A

กำไร 4Q21 หดตัวตามคาด ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว

กำไร 4Q21 -42.3% Q-Q, -60.9% Y-Y ต่ำสุดในรอบ 6 ไตรมาส ตามคาด

SISB รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 26.6 ล้านบาท -42.3% Q-Q, -60.9% Y-Y เป็นระดับต่ำสุดของปีตามคาด จากผลกระทบของ COVID-19 ทำให้มีการปิดโรงเรียนและทำการเรียนการสอนเป็นออนไลน์ในช่วงเดือน ต.ค. ที่สาขาประชาอุทิศ สุวรรณภูมิ และธนบุรี หลังจากนั้นเมื่อเปิดโรงเรียนครบทั้ง 4 แห่งแล้วยังทำการเรียนการสอนทั้งแบบ Online และ On-site ทั้งไตรมาสมีจำนวนนักเรียนเพิ่มขึ้นสุทธิ 159 คน ดีขึ้นจาก 3Q21 ที่มีนักเรียนลดลงสุทธิ 314 คน เพราะปิดโรงเรียนเต็มไตรมาส ใน 4Q21 ยังถูกกระทบจากการให้ส่วนลดค่าธรรมเนียมการศึกษาซึ่งมีผลในช่วง ส.ค.-ธ.ค. 2021 ทำให้รายได้จากค่าเทอม (93.9% ของรายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษา) -8.1% Q-Q, -18.8% Y-Y ลดต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 42.0% ต่ำสุดในรอบ 5 ไตรมาสเพราะต้นทุนส่วนใหญ่คงที่ ส่วนรายจ่ายอื่นยังคงควบคุมไว้ได้อย่างดี ทำให้ Net profit margin ลดลงเหลือ 11.2% จาก 18.1% ใน 3Q21 และ 23.0% ใน 4Q20

กำไรปกติปี 2021 -19.2% Y-Y จากการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ทั้งปี 2021 มีกำไรสุทธิ 208.8 ล้านบาท +30.5% Y-Y หากตัดผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในหุ้นกู้ 15.25 ล้านบาทในปี 2020 กำไรปกติปี 2021 +19.2% Y-Y โตจากฐานต่ำในปี 2020 ซึ่งเป็นปีแรกของการแพร่ระบาดของ COVID-19 การเติบโตหลักๆ มาจากการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น ในส่วนรายได้ถูกกระทบจากระยะเวลาการปิดโรงเรียนที่มากกว่าปี 2020 (ปิดโรงเรียน 11-31 ม.ค., 18 เม.ย.-25 มิ.ย., 30 ส.ค.-กลาง ก.ย. และ ต.ค.) ทำให้จำนวนนักเรียนลดลงสุทธิ 204 คน และรายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษาทำได้เพียงทรงตัว +0.9% Y-Y เป็น 1,050.1 ล้านบาท

คงประมาณการกำไรปี 2022-2026 เติบโตเฉลี่ย 27% CAGR

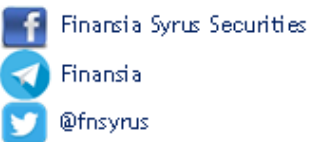
ปัจจุบันสถานการณ์การเรียนการสอนกลับมาเป็นปกติ นักเรียนในระดับอนุบาลที่กลับมาเรียนเกือบครบ ค่าธรรมเนียมการศึกษาใน 1Q22 กลับสู่ปกติเช่นกัน ทำให้เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของรายได้ตั้งแต่ใน 1Q22 และคาดกำไรจะกลับสู่ระดับ 60-70 ล้านบาท คงประมาณการกำไรปี 2022 ที่ 262 ล้านบาท +26.0% Y-Y และ +32.8% Y-Y ในปี 2023 ทั้งนี้ SISB จะกลับมาอยู่ใน Growth stage อีกครั้งตั้งแต่ปี 2022 ถึง 2026 เราคาดกำไรเติบโตเฉลี่ย 27% CAGR ในช่วงดังกล่าว จากการขยายสาขาโรงเรียนที่ธนบุรี เฟส 2 รองรับนักเรียน 600 คน เปิดการสอนเดือน ต.ค. 2021 การเปิดสาขานนทบุรีเดือน ส.ค. 2023 และ Halving project ปี 2024 นอกจากนี้ SISB ยังมีแผนเปิด Halving project ในหลายจังหวัดซึ่งเรายังไม่รวมในประมาณการ

คงราคาเป้าหมาย 12.20 บาท แนะนำซื้อ

คงราคาเป้าหมาย 12.20 บาท อิงวิธี DCF, WACC 7%, Terminal growth 2.5% แนะนำซื้อ

ความเสี่ยง การแข่งขัน การขาดแคลนบุคลากรทางการศึกษา ความเสี่ยงด้านกฎหมายและนโยบายภาครัฐที่เกี่ยวข้อง

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



4Q21 Earnings Results

(Bt mn)	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Sales revenue	247	258	-4.1	295	-16.2	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการปิดโรงเรียนและทำการเรียนการสอนเป็นออนไลน์ในช่วงเดือน ต.ค. ที่สาขาประชาอุทิศ สุวรรณภูมิ และธนบุรี และให้ส่วนลดค่าธรรมเนียมการศึกษาเต็มไตรมาส อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 42.0% ต่ำสุดในรอบ 5 ไตรมาสเพราะต้นทุนส่วนใหญ่คงที่
Cost of service	137	140	-2.2	148	-7.3	
Gross profit	110	118	-6.3	147	-25.1	
SG&A expense	78	66	18.5	72	8.2	
Interest expense	6	6	-4.2	7	-6.5	
Net profit	27	46	-42.3	68	-60.9	
Gross margin %	42.0	45.1	-3.1	47.6	-5.6	
Norm profit margin %	10.8	17.9	-7.1	23.1	-12.3	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Total Revenue	1,129	1,069	1,071	1,158	1,448
Cost of service	634	601	558	589	734
Gross profit	461	447	496	564	708
SG&A	273	291	283	290	347
Operating profit	189	156	213	274	361
JV P.L	3	1	1	5	5
EBIT	226	178	230	285	372
Interest charge	3	26	26	20	20
Pretax Profit	223	159	209	265	352
Tax	2	1	0	3	4
Earnings after tax	221	160	209	262	348
Minority	0	0	0	0	0
Normalized earnings	221	160	209	262	348
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	221	160	209	262	348

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
EBT	223	159	209	262	348
Change in CA	-14	-61	36	-17	-22
Change in CL	44	51	4	-12	112
Operating cash flow	369	351	428	233	438
NCA	-471	30	-595	-225	-175
Others	2	3	4	5	6
Investing cash flow	-471	30	-591	-225	-175
Free cash flow	169	102	-162	82	102
Net Borrowing	2	-33	-33	20	14
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	-94	-71	-105	-139
Others	2	3	0	5	6
Financing cash flow	2	-127	-104	-85	-125
Net change in cash	-106	251	-267	-77	137

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash	262	512	512	103	240
ST Investment	835	0	0	0	0
Accounts receivable	56	77	77	22	31
Inventory	8	7	7	6	7
Other current assets	11	502	502	612	624
Total current assets	1,172	1,098	1,098	743	903
LT Investment	54	54	54	50	50
Plant, property & equipment	1,419	1,556	1,556	2,124	2,300
Other assets	56	458	458	412	412
Total assets	2,701	3,166	3,166	3,329	3,664
ST Brw	0	0	0	0	0
Accounts payable	41	77	77	81	101
1Y unearned income	504	517	517	345	431
Lia matured in 1Y	3	10	10	11	11
Tuition deposit	19	17	17	25	30
Other current liabilities	5	4	4	5	5
Total current liabilities	571	626	626	466	578
LT unearned income	133	133	133	138	144
LT Brw	4	429	429	450	450
Other LT Liabilities	174	102	102	118	126
Total non-current liab.	311	663	663	706	720
Total liabilities	882	1,289	1,289	1,172	1,298
Paid up capital	470	470	470	470	470
Share premium	1,128	1,128	1,128	1,128	1,128
Legal reserve	11	19	19	11	11
Retained earnings	210	260	260	548	756
Shareholders' equity	1,819	1,877	1,877	2,157	2,366

Important Ratios					
	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	19.2	-5.3	0.0	9.9	25.0
Net profit	113.4	-27.6	35.8	26.0	32.8
Normalized earnings	113.4	-27.6	35.8	26.0	32.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	42.1	42.7	42.7	48.7	48.9
EBIT margin	31.2	31.9	36.0	39.3	39.8
Normalized profit margin	19.6	15.0	19.5	22.6	24.0
Net profit margin	19.6	15.0	19.5	22.6	24.0
ROA	8.6	5.5	6.4	7.9	9.4
ROE	12.9	8.7	10.7	12.6	15.4
Risk (x)					
DE	0.48	0.69	0.65	0.60	0.67
Interest bearing debt / E	0.00	0.23	0.23	0.21	0.20
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.23	0.17	0.22	0.28	0.37
Normalized EPS	0.23	0.17	0.22	0.28	0.37
EPS FD	0.23	0.17	0.22	0.28	0.37
Book value	1.93	2.00	2.14	2.29	2.52
Dividend	0.10	0.08	0.10	0.11	0.15
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	39.1	52.9	40.5	32.1	24.3
Norm P/E	38.3	52.9	40.5	32.1	24.3
P/BV	4.7	4.5	4.2	3.9	3.6
Dividend yield (%)	1.1	0.8	1.1	1.2	1.7

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 พลาซ่า 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 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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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 (ฝั่งริมวังแก่นนคร) 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 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ 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.ระถมสุข อ.เมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก อ.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 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 2021

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 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC