

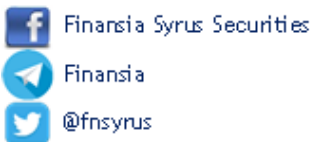
FSMART (FSMART TB)

บมจ. ฟอรัท สมาร์ท เซอร์วิส

HOLD

Previous	SELL
2022 Target Price (Bt)	10.50
Price (25/02/2022)	10.60
up/downside (%)	-0.9
SET Index	1,679.90
Sector	Mai/Services
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

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



กำไร 4Q20 ออกมาต่ำกว่าคาด

COVID-19 และเทรนด์ Cashless ทำให้กำไรต่ำเป้า

กำไรสุทธิ 4Q21 อยู่ที่ 81 ล้านบาท (-14.5% Q-Q -26.3% Y-Y) ต่ำกว่าคาดที่ 104 ลบ. สาเหตุหลักมาจากรายได้การให้บริการโอนเงินและเติมเงิน E-Wallet โตไม่ทันรายได้ที่ลดลงจากการให้บริการเติมเงินมือถือ ส่วนหนึ่งมาจาก COVID-19 ที่ทำให้ลูกค้าชะลอการใช้งานตู้บุญเติม และอีกส่วนหนึ่งมาจากเทรนด์ Cashless ที่เริ่มรุนแรงขึ้น ทำให้รายได้ 4Q21 ทำได้เพียง 622 ลบ. (-1% Q-Q, -11.7% Y-Y) ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นยังอยู่ในระดับปกติที่ 19.2% ส่วน %SG&A to Sales ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากรายได้ที่ลดลงเป็น 12.2% จาก 11.2% ใน 3Q21 และ 10% ใน 4Q20

ตุ๊กตเครื่องต้มชงสด TAOBIN ดีมานต์ดี แต่มาสะดุดเรื่องกำลังการผลิต

เป้าหมายการขยายตู้เตาบินเดิม 20,000 ตู้ ภายในปี 2023 เรามองว่าน่าจะถูกเลื่อนออกไป เหตุจากการขาดแคลนชิ้นส่วนอะไหล่บางพาร์ท ทำให้การขยายตู้ในปี 2022 ทำไม่ได้ตามแผน โดยเราปรับคาดการณ์การขยายตู้เตาบินในปี 2022 ลดลงเหลือเพียง 4,000 ตู้ ตั้งแต่บวกระยะครึ่งล่าสุด (08/02/2022) จากแผนเดิมที่ 9,000 ตู้ อย่างไรก็ตาม เราเห็นดีมานต์ตู้เตาบินที่แข็งแกร่ง ตัวเลขชี้วัดต่างๆ สำหรับตู้เตาบินที่ให้บริการ ณ ปัจจุบัน ปรับตัวดีขึ้นเรื่อยๆ ทั้งราคาขายเฉลี่ยต่อแก้วหรือปริมาณขายเฉลี่ยต่อวัน ทำให้เรามองมองในระยะยาวที่เป็นบวก ปัญหาเรื่องการขยายตู้ในช่วงนี้อาจจะทำให้ผลประกอบการผิดพลาดไปบ้าง แต่ถือว่าเป็น Happy Problem ซึ่งอาจเป็นโอกาสในการลงทุนระยะยาว ที่มีผลตอบแทนคุ้มความเสี่ยง

คงราคาเป้าหมาย 10.50 บาท ปรับคำแนะนำเป็น "ถือ"

ภาพรวมยังคงเดิม เรามองว่าธุรกิจตู้บุญเติม จะทรงตัวไปได้อีก 3 ปี ก่อนที่จะค่อยๆ ลดลงจนเหลือศูนย์ในปี 2031 ในระหว่างนี้ ตู้เตาบินถือเป็น S-Curve ใหม่ของบริษัทที่เราคิดว่ามีนัยสำคัญต่อผลประกอบการโดยรวม ทั้ง Barrier to Entry ที่สูง และดีมานต์ที่แข็งแกร่ง โดยเราเชื่อว่าสมมติฐานของเราทั้งของตู้บุญเติมและตู้เตาบินค่อนข้าง Conservative มีโอกาสเห็นอ็อปไซค์ในอนาคต เราประเมินมูลค่าหุ้น ด้วยวิธี Sum-of-the-Part ดังนี้ 1) มูลค่าธุรกิจตู้บุญเติม ใช้วิธีประเมิน DCF. (WACC 7.4%, No Terminal Value at 2031) ได้มูลค่าต่อหุ้นปี 2022 ที่ 4.70 บาท 2) มูลค่าธุรกิจตู้เตาบินตามสัดส่วน (FSMART ถือหุ้น 19.3%) ใช้ PE Multiple อ้างอิง PE 30x ได้มูลค่าต่อหุ้นปี 2022 ที่ 5.80 บาท เบ็ดเสร็จ รวมกันได้ราคาเป้าหมายปี 2022 ของ FSMART ที่ 10.50 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ถือ"

4Q21 Earnings Results

(Bt mn)	4Q21	3Q21	% Q-Q	4Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	626	632	-1.0	709	-11.7	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ลดลง Q-Q, Y-Y จากมาตรการปิดเมือง เนื่องด้วย COVID-19 บริษัทมี %SG&A to Sales เพิ่มขึ้นเป็น 12.2% ตามฐานรายได้ที่เล็กลง
Cost of services	506	509	-0.5	594	-14.9	
Gross profit	120	124	-2.9	115	4.7	
SG&A	76	71	7.8	71	7.8	
Normalized earning	81	95	-14.5	110	-26.3	
Net profit	0.07	0.08	-14.5	0.09	-26.3	
Gross margin (%)	19.2	19.6	-0.4	16.2	3.0	
SG&A as % of Sales	12.2	11.2	1.0	10.0	2.2	
Net profit margin (%)	13.0	15.0	-2.0	15.6	-2.6	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	2,838	2,670	2,668	2,730	2,746
Cost of sales	2,316	2,143	2,115	2,082	1,947
Gross profit	534	540	553	647	799
SG&A	264	281	258	263	268
Operating profit	544	503	547	637	781
EBIT	544	503	547	637	781
EBITDA	1,081	1,010	1,059	1,098	1,113
Interest charge	31	20	24	24	25
Tax on income	-49	-83	-94	-122	-151
G/L from Associates	0	0	0	0	609
Minority Interests	-1	0	0	0	0
Net profit to owners	464	400	429	490	1,214
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Normalized Net profit	464	400	429	490	1,214

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	464	400	429	490	1,214
Depreciation and amortization	537	559	512	461	332
Short-term Investment	50	0	0	0	0
Chg. in working capital	80	122	-19	-12	-38
Cash flow from operation	1,132	1,081	922	939	1,509
Capital expenditures	-306	-219	-62	-136	-137
Cash flow from investing	-306	-219	-62	-136	-137
Net borrowings	49	-514	235	16	6
Equity capital raised	0	-10	0	0	0
Dividend paid	-479	-599	-386	-441	-1,093
Others	-8	0	3	0	0
Cash flow from financing	-599	-935	-148	-424	-1,087
Net Change in cash	227	-72	712	378	284

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and equivalent	437	364	1,076	1,453	1,738
Accounts receivable	801	789	791	809	814
Inventory	56	37	46	45	42
Other current asset	283	207	207	207	207
Total current assets	1,577	1,397	2,120	2,515	2,801
Cash pledged	0	0	0	0	0
Investment in associates	0	0	0	0	0
LT Investment	78	102	102	102	102
PPE	1,511	1,143	693	369	175
Goodwill	0	0	0	0	0
Leasehold rights	0	142	142	142	142
Intangible Asset	65	64	64	64	64
Other assets	173	21	21	21	21
Total non-current assets	1,877	1,540	1,090	766	571
Total Assets	3,454	2,937	3,210	3,281	3,373
Short term loan	850	350	597	610	614
Account payable	633	625	621	611	572
Current maturities	15	17	15	16	16
Other current liabilities	666	691	688	703	707
Total current liabilities	2,164	1,683	1,920	1,940	1,909
Long term debt	138	122	112	115	117
Other LT liabilities	3	4	4	4	4
Total non-current liabilities	142	127	117	119	121
Total liabilities	2,306	1,810	2,037	2,059	2,030
Authorized Share Capital	400	390	390	390	390
Paid-up capital	400	390	390	390	390
Share Premium	387	387	387	387	387
Legal reserve	391	204	204	204	204
Retained earnings	324	313	356	405	526
Others	-3	-3	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	1,149	1,127	1,173	1,222	1,343

Important Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-6.6	-8.9	-2.0	-2.1	1.6
EBITDA	-2.6	-12.6	3.7	-2.2	2.5
Net profit	0.2	-20.6	-7.4	4.4	14.0
Normalized earnings	0.2	-20.6	-7.4	4.4	14.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	20.3	18.7	19.7	21.5	24.2
SG&A to sales	39.5	37.9	40.2	40.1	40.5
EBIT margin	22.5	19.1	20.1	21.4	23.9
Net profit margin	18.7	16.3	15.4	16.4	18.4
Norm profit margin	18.7	16.3	15.4	16.4	18.4
Norm ROA	16.6	13.4	13.3	14.0	15.6
Norm ROE	43.7	40.4	36.0	36.2	39.6
Risk (x)					
DE	1.64	2.01	1.70	1.59	1.54
Net D/E	0.71	0.74	0.52	0.49	0.48
Net debt/E	0.71	0.74	0.52	0.49	0.48
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.73	0.58	0.54	0.56	0.64
Normalized EPS	0.73	0.58	0.54	0.56	0.64
EBITDA	1.55	1.35	1.40	1.37	1.41
Book value	1.67	1.44	1.49	1.55	1.61
Dividend	0.66	0.60	0.48	0.50	0.58
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	9.38	15.86	20.66	19.79	17.36
Norm P/E	9.38	15.86	20.66	19.79	17.36
P/BV	4.10	6.41	7.43	7.17	6.88
EV/EBITDA	5.03	7.19	7.91	7.71	7.20
Dividend yield (%)	5.95	5.41	4.36	4.55	5.18

Source: Company data, FSS 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง 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.ระกอบสมอราย 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 ตรัง 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, 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