

TH (TH TB)

บมจ. ตงฮั่ว โฮลดิ้ง

BUY

Previous	BUY
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>9.00</b>
Price (17/05/2022)	5.50
Up/downside (%)	+63.6
SET Index	1,614.49
Sector	Media
IOD 2021	N/R
THAI CAC	N/A

## กำไร 1Q22 ก้าวกระโดด แนวโน้มดีต่อ

### กำไร 1Q22 ก้าวกระโดด +361.4% Y-Y ไกลเคียงคาด

TH รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 46.0 ล้านบาท +3.9% Q-Q, +361.4% Y-Y ดีกว่าคาด 3% จากภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ต่ำกว่าคาด บริษัทย่อย (THAM) เริ่มรับรู้รายได้จากรูจกบริหารสินทรัพย์ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 โดยในไตรมาสนี้รับรู้รายได้ดอกเบี้ย 59.2 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก 54.5 ล้านบาทใน 4Q21 จากมูลหนี้ที่ซื้อมาบริหาร 3 พันล้านบาท การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายยังทำได้อย่างมีประสิทธิภาพไม่ต่างจาก 4Q21 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิอยู่ในระดับสูง 85.9% และ 66.0%

### ฐานะทางการเงินยังคงเป็นจุดแข็ง

บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินสูงมาก ณ สิ้น 1Q22 มีเงินสดในมือ 48.0 ล้านบาท และมีเงินลงทุนในตราสารทุนและตราสารหนี้ 420.9 ล้านบาท รวมเป็นประมาณ 1 ใน 3 ของสินทรัพย์รวม ในขณะที่ไม่มีหนี้เงินกู้ ต้นทุนทางการเงินจึงต่ำกว่าผู้ประกอบการรายอื่นมาก ซึ่งถือเป็นจุดแข็งสำคัญของธุรกิจนี้

### กำไรอยู่ในทิศทางขาขึ้น คาดเห็นการจัดตั้ง JV AMC กับแบงก์ใน 2H22

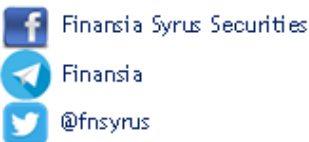
กำไรใน 1Q22 คิดเป็น 19.0% ของคาดการณ์กำไรปกติทั้งปีที่ 242.3 ล้านบาท +227.4% Y-Y แนวโน้มกำไรอยู่ในทิศทางขาขึ้นตามหน้าที่ทยอยประมวลได้ โดยหน้าที่ประมวลได้เพิ่มอีก 1.0 พันล้านบาทใน 1Q22 ในราคา 10.3% ไกลเคียงก่อนแรก อยู่ระหว่างทยอยแจ้งโอนสิทธิกับลูกหนี้ในแต่ละสัญญา จะเริ่มรับรู้รายได้ใน 2Q22 บริษัทยังคงตั้งเป้าซื้อหนี้ปีละ 6 พันล้านบาทในอีก 3 ปีข้างหน้า ปัจจุบันมีหนี้ที่อยู่ภายใต้การบริหาร 4.0 พันล้านบาท เชื่อว่าจะประมวลหนี้ตามเป้าได้ไม่ยาก เพราะภายหลังมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของ ธปท. สินสุลดลงในเดือน มิ.ย. น่าจะได้เห็น NPL สูงขึ้นและเป็นโอกาสของ AMC ในการประมวลหนี้ ขณะที่การจัดตั้ง JV AMC ร่วมกับสถาบันการเงิน เชื่อว่าจะเห็นความคืบหน้าในช่วง 2H22

### คงประมาณการและราคาเป้าหมาย 9.00 บาท แนะนำซื้อ

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022-2024 เติบโตเฉลี่ยต่อปี 49.0% CAGR คงราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง PE 35.0 เท่าเท่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม AMC ในปัจจุบัน และยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Implied target PE ของกลุ่มที่ 37.3 เท่า ทั้งนี้ หากวอร์เรนท์ใช้สิทธิเต็มจำนวน ราคาเป้าหมายจะ dilute เป็น 7.20 บาท ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง คือ ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงจากการให้สินเชื่อและการติดตามจัดเก็บหนี้

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



1Q22 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Total revenue	70	75	-7.3	9	645.4	▪ ในไตรมาสนี้รับรู้รายได้ดอกเบี้ย 59.2 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก 54.5 ล้านบาทใน 4Q21 จากมูลหนี้ที่ซื้อมาบริหาร 3 พันล้านบาท
Cost of goods sold	10	12	-15.3	4	139.8	
Gross profit	60	64	-5.9	5	1038.0	▪ การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายยังทำได้อย่างมีประสิทธิภาพไม่ต่างจาก 4Q21 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิอยู่ในระดับสูง 85.9% และ 66.0%
SG&A expense	9	10	-7.2	4	110.8	
Interest expense	0.02	0.02	-27.1	0.03	-52.5	▪ สภาพคล่องทางการเงินสูงมาก ต้นทุนทางการเงินจึงต่ำกว่าและเป็นข้อได้เปรียบเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรม
Norm profit	46	44	3.9	10	361.4	
Net profit	46	44	3.9	10	361.4	
Gross margin %	85.9	84.6	1.3	56.3	29.3	
Norm profit margin %	66.0	58.9	7.1	106.6	-40.6	

Source: Company and Finasia Research

### Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	61	124	486	846	1,054
Cost of sales	20	24	28	25	23
Gross profit	41	100	381	658	831
SG&A	20	25	58	89	114
Operating profit	21	75	323	569	717
Other income	7	11	8	6	5
EBIT	28	86	331	576	722
EBITDA	34	91	336	581	728
Interest charge	0	0	1	1	1
Tax on income	0	0	0	0	0
Earnings after tax	0	10	66	115	144
Minority interest	-2	-3	-9	-10	-11
Normalized earnings	26	78	242	430	546
Extraordinary items	0	23	0	0	0
Net profit	26	96	242	430	546

### Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	28	109	251	440	557
Deprec. & amortization	6	5	5	6	6
Change in working capital	282	-395	-11	6	-16
Other adjustments	-42	-76	-36	-72	-138
Cash flow from operations	274	-357	209	380	409
Capital expenditure	-313	347	-13	-7	-5
Others	33	16	-13	-206	-180
Cash flow from investing	-280	363	-26	-213	-185
Free cash flow	-6	6	183	166	225
Net borrowings	-1	-1	1	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	0	-97	-172	-219
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-1	-1	-96	-172	-218
Net change in cash	-7	5	86	-6	7

### Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	7	12	98	93	100
Other financial assets	838	577	466	458	418
Trade AR-net	12	142	129	111	105
Short-term loans to sub	37	69	69	69	69
Inventory	2	2	2	2	2
Loans receivable	21	9	12	15	20
Other current assets	5	5	5	5	5
Total current assets	921	816	781	752	719
Investment in sub.	0	18	18	18	18
Investment properties	167	147	147	147	147
PPE	5	12	13	16	15
Other assets	0	0	0	0	0
Total assets	158	453	688	910	1,170
S/T loans	1,251	1,445	1,648	1,843	2,069
Account payable	0	0	0	0	0
Current maturity	17	113	91	84	69
Other current liabilities	1	1	0	0	0
Total current liabilities	13	15	23	21	18
Long-term loan & lease	31	129	115	105	87
Long term bond	1	0	1	1	1
Other LTD	0	0	0	0	0
Total LT liabilities	6	12	12	10	10
Total liabilities	7	12	12	11	11
Register capital	38	141	127	117	98
Paid-up capital	1,287	1,287	1,206	1,206	1,206
Share premium	965	965	965	965	965
Legal reserve	243	243	243	243	243
Retained earnings	15	15	15	39	39
Others	-12	84	231	419	636
MI	-18	-26	-26	-26	-26
Total equity	19	22	23	25	26

### Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-40.7	104.0	290.6	74.2	24.6
EBITDA	-37.2	168.6	267.6	73.0	25.3
Net profit	-41.2	268.5	227.4	76.3	25.9
Normalized earnings	-41.2	199.0	227.4	76.3	25.9
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	67.5	80.6	78.5	77.8	78.8
EBITDA margin	55.8	73.5	69.2	68.7	69.1
EBIT margin	45.8	69.4	68.1	68.1	68.5
Normalized profit margin	42.8	62.7	49.9	50.8	51.8
Net profit margin	42.8	77.3	49.9	50.8	51.8
Normalized ROA	2.1	6.7	14.7	23.3	26.4
Normalized ROE	2.2	7.5	17.0	26.2	29.4
Normalized ROCE	2.3	6.6	21.6	33.1	36.4
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Net D/E	-0.7	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2
Net debt/EBITDA	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.03	0.10	0.25	0.45	0.57
Normalized EPS	0.03	0.08	0.25	0.45	0.57
EBITDA	0.04	0.09	0.35	0.60	0.75
Book value	1.24	1.33	1.48	1.70	1.92
Dividend	0.00	0.00	0.10	0.18	0.23
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	203.7	55.0	21.9	12.3	9.7
Norm P/E	203.5	68.1	21.9	12.3	9.7
P/BV	4.4	4.1	3.7	3.2	2.9
EV/EBITDA	155.7	57.9	15.5	9.0	7.2
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.8	3.2	4.1

Source: Company data, Finansia research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p><b>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p><b>สาขา บางนา</b> 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><b>สาขา มินท์ ทาวเวอร์</b> ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p><b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p><b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p><b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>		
<p><b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p><b>สาขา ดรง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>			

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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 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 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC