

Current HOLD	Previous BUY	Close 12.00	2021 TP 13.00	Exp Return +8.3%	THAI CAC N/A	CG 2019 N/R
-----------------	-----------------	----------------	------------------	---------------------	-----------------	----------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	77	150	183	208
Net profit	79	150	183	208
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.37	0.45	0.51
EPS (Bt)	0.19	0.37	0.45	0.51
% growth	-57.7	91.2	22.0	13.5
Dividend (Bt)	0.15	0.18	0.22	0.25
BV/share (Bt)	2.02	2.27	2.53	2.82
EV/EBITDA (x)	35.5	22.2	19.1	16.7
Normalized PER (x)	48.0	32.7	26.8	23.6
PER (x)	62.6	32.7	26.8	23.6
PBV (x)	5.9	5.3	4.7	4.3
Dividend yield (%)	1.3	1.5	1.9	2.1
ROE (%)	12.3	17.1	18.6	19.0
YE No. of shares (million)	300	410	410	410
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

กำไร 2Q20 -14% Q-Q, +368% Y-Y ตามคาด

กำไร 2Q20 ที่ 30 ล้านบาท -14% Q-Q, +368% Y-Y ตามคาด

SFLEX รายงานกำไรสุทธิ 2Q20 ที่ 30.1 ล้านบาท เป็นไปตามคาด แม้จะลดลง 13.6% Q-Q เพราะถูกกระทบจากการ Lockdown แต่ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ดีจากยอดขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับกลุ่ม Food ที่ +16.2% Q-Q (กลุ่ม Non-food -11.2% Q-Q) จนมีส่วน 24% เร็วกว่าที่เราคาด อย่างไรก็ตาม รายได้รวมที่ -5.9% Q-Q ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับลงเล็กน้อยจาก 1Q20 ที่ 23.5% เป็น 22.2% แต่ยังอยู่ในกรอบที่ผู้บริหารเคยตั้งเป้าที่ 21-23%

กำไรที่โตก้าวกระโดด +367.9% Y-Y เพราะใน 2Q19 เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ในโรงงานแห่งที่ 2 ยังใช้กำลังการผลิตไม่เต็มที่ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยสูง และค่าใช้จ่าย Employee benefit สูงขึ้นจากการเริ่มใช้ กม.แรงงานใหม่

ผลประกอบการ 1H20 สดใส กำไรสุทธิ +115.5% Y-Y เป็น 64.9 ล้านบาท แม้รายได้จะเพิ่มเพียง 6.5% Y-Y แต่การขยายโรงงานแห่งที่ 2 ตั้งแต่เดือน พ.ค. 2019 และใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเป็น 22.9% จาก 17.4% ใน 1Q19 ประกอบกับดอกเบี้ยจ่ายลดลงหลังจากคืนชำระเงินกู้บางส่วน ทำให้กำไรโตก้าวกระโดด

จ่ายปันผล 0.08 บาท/หุ้น และแตกพาร์

บริษัทแจ้งจ่ายเงินปันผล 0.08 บาท/หุ้น Yield 0.7% XD 21 ส.ค. จ่ายเงิน 4 ก.ย. 2020 และแตกพาร์จากปัจจุบัน 1.00 บาทเป็น 0.50 บาท

ปรับประมาณการและราคาเป้าหมายปี 2021 ขึ้นเป็น 13 บาท ถือ/ซื้ออ่อนตัว

กำไร 1H20 คิดเป็น 43% ของประมาณการทั้งปี 150 ล้านบาท +91.2% Y-Y เชื่อว่าเป็นไปได้ แต่ด้วยแนวโน้มฐานลูกค้ากลุ่ม Food ที่เติบโตเร็วกว่าคาดทำให้เราปรับอัตรากำไรขั้นต้นปี 2021-2024 ขึ้นปีละ 40-70bps ทำให้กำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย 12.3% CAGR สูงกว่าเดิมที่คาดไว้ 11% CAGR ราคาเป้าหมายปี 2021 จึงถูกปรับขึ้นเป็น 13 บาท (2021 Implied PE 29 เท่า EV/EBITDA 20.6 เท่า) จากเดิม 11 บาท ซื้อเมื่ออ่อนตัว

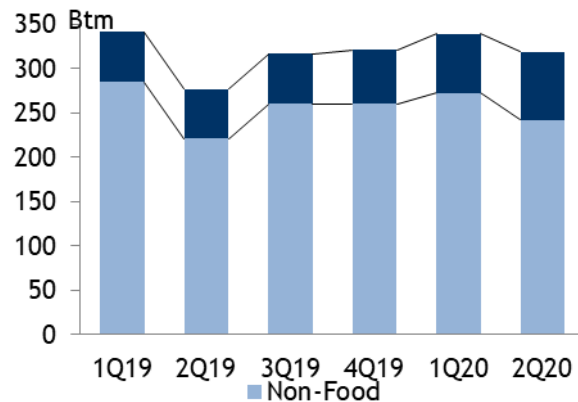
ความเสี่ยง – ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ, การแข่งขัน, พฤติกรรมผู้บริโภคและเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลง

2Q20 Earnings Results

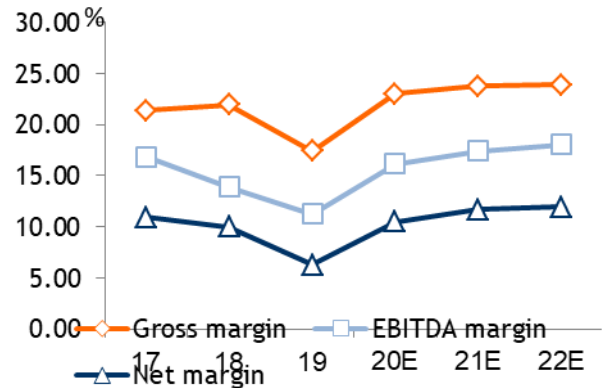
(Bt mn)	2Q20	1Q20	%Q-Q	1Q19	%Y-Y	Comment
Sales Revenues	319	339	-5.9	277	15.3	- รายได้รวมที่ -5.9% Q-Q, +15.3% Y-Y แม้จะถูกกระทบจาก COVID-19 แต่ถือว่าอยู่ในระดับที่ดีจากการเติบโตของรายได้ในกลุ่ม Food product จนมีส่วน 24% จาก 20% ใน 1Q20 - อัตรากำไรขั้นต้นปรับลงเล็กน้อยจาก 1Q20 ตามยอดขาย แต่ดีขึ้นมากจาก 2Q19 ซึ่งเพิ่งเริ่มดำเนินการโรงงานแห่งที่ 2 และมีผลกระทบของ Employee benefit - ค่าใช้จ่ายขายและบริหารและภาระดอกเบี้ยยังคงควบคุมได้อย่างดี - ฐานะการเงินแข็งแกร่ง มี Net D/E เพียง 0.36 เท่า
Non-Food	242	242	-11.2	221	9.4	
Food	77	66	16.2	55	39.4	
Cost of sales	249	259	-4.2	234	6.1	
Gross profit	71	80	-11.1	43	65.5	
SG&A	38	36	3.9	35	9.2	
Interest expense	1	2	-27.1	4	-68.6	
Net profit	30	35	-13.6	6	367.9	
EPS	0.07	0.08	-13.6	0.02	367.9	
Gross margin (%)	22.2	23.5	-1.3	15.5	6.7	
EBITDA margin (%)	16.7	17.7	-1.0	7.6	9.1	
Net profit margin (%)	9.4	10.3	0.2	2.3	3.3	

Source: Company and FSS Research

สัดส่วนรายได้แยกตามกลุ่มลูกค้า

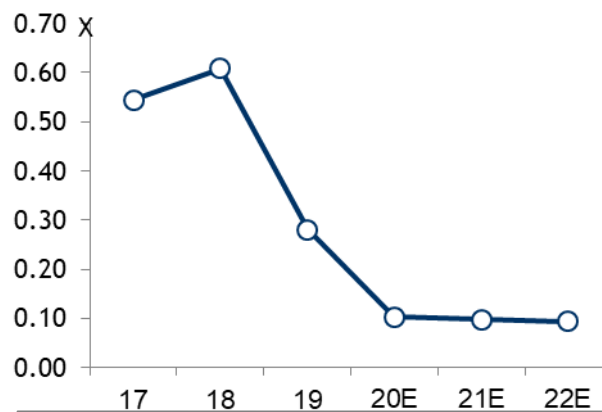


Margins

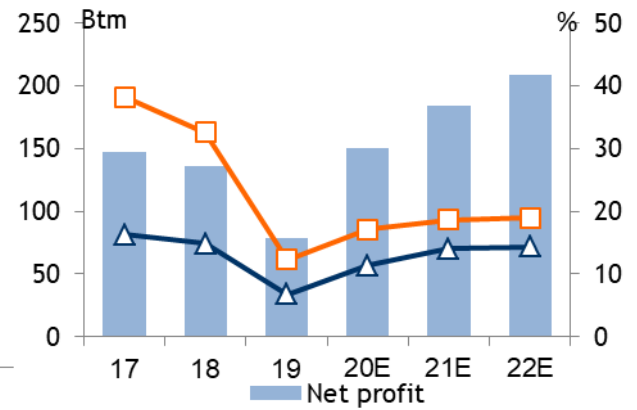


ที่มา: Company filing, Finansia Research

อัตราส่วนหนี้ที่จ่ายดอกเบี้ยต่อทุน



กำไรสุทธิ, ROA และ ROE



ที่มา: Company filing, Finansia Research

Key assumptions

	2021E		2022E		2023E		2024E	
	Old	New	Old	New	Old	New	Old	New
Total sales (Btm)	1,572	1,572	1,740	1,740	1,826	1,826	1,933	1,933
Non-food flexible packaging (Btm)	1,074	1,053	1,106	1,085	1,139	1,117	1,173	1,151
Food flexible packaging (Btm)	498	518	634	655	686	708	759	782
Gross margin (%)	23.5	23.8	23.5	23.9	23.6	24.00	23.6	24.3
Net profit	179	183	203	208	214	221	228	239
Net margin (%)	11.5	11.7	11.7	12.0	11.8	12.1	11.8	12.4

Source: Finansia Research

DCF Assumptions	
Terminal growth	3.0%
Rf	1.7%
Beta	0.55
Rm	10.0%
Kd	5.8%
Ke	6.25%
WACC	6.2%

Source: Finansia Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Sales	1,361	1,256	1,429	1,572	1,740
Cost of sales	1,063	1,037	1,100	1,198	1,324
Gross profit	298	219	329	374	415
SG&A	126	127	151	162	174
Operating profit	471	310	506	586	657
Other income	13	18	18	20	22
EBIT	185	109	196	232	263
EBITDA	189	141	231	274	314
Interest charge	14	14	8	6	6
Tax on income	35	16	38	42	49
Earnings after tax	136	79	150	183	208
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	136	79	150	183	208
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	136	79	150	183	208

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	51	471	94	22	43
Accounts receivable	227	237	235	258	286
Inventory	204	203	211	230	254
Other current assets	13	20	21	22	23
Total current assets	495	931	560	532	606
Investments	0	0	0	0	0
PP&E	389	419	634	792	861
Other assets	40	50	52	55	58
Total assets	924	1,400	1,247	1,379	1,524
Short-term loans	113	92	10	10	10
Accounts payable	175	301	181	197	218
Current maturities	37	43	32	34	37
Other current liabilities	15	8	9	9	10
Total current liabilities	339	444	231	250	274
Long-term debt	122	97	54	57	61
Other non-current liab.	18	29	31	32	34
Total non-current liab.	140	127	84	89	95
Total liabilities	479	571	316	339	368
Registered capital	300	410	410	410	410
Paid up capital	300	410	410	410	410
Share premium	0	303	317	317	317
Legal reserve	17	22	21	21	21
Retained earnings	128	95	184	292	408
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	445	830	931	1,039	1,156

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	229	155	150	183	208
Deprec. & amortization	(4)	(32)	(35)	(42)	(51)
Change in working capital	(62)	91	(219)	(25)	(29)
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	168	246	(69)	159	179
Capital expenditure	54	63	250	200	120
Others	(29)	24	33	40	48
Cash flow from investing	(83)	(38)	(217)	(160)	(72)
Free cash flow	160	(34)	161	53	171
Net borrowings	55	(58)	(42)	5	5
Equity capital raised	50	413	12	0	0
Dividends paid	(133)	(105)	(62)	(75)	(92)
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	(28)	250	(91)	(70)	(86)
Net change in cash	(3)	420	(378)	(72)	21

Important Ratios (Consolidated)					
	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Sales	1.7	-7.8	13.8	10.1	10.7
EBITDA	-16.0	-25.3	63.7	18.6	14.6
Net profit	-7.2	-42.2	91.2	22.0	13.5
Normalized earnings	-7.2	-42.2	91.2	22.0	13.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	21.9	17.4	23.0	23.8	23.9
EBITDA margin	13.9	11.2	16.2	17.4	18.1
EBIT margin	13.6	8.7	13.7	14.7	15.1
Normalized profit margin	10.0	6.3	10.5	11.7	12.0
Net profit margin	10.0	6.3	10.5	11.7	12.0
ROA	14.8	6.8	11.4	14.0	14.4
ROE	32.5	12.3	17.1	18.6	19.0
Risk (x)					
D/E	1.1	0.7	0.3	0.3	0.3
Net D/E	0.6	0.3	0.1	0.1	0.1
Per share data (Bt)					
EPS - Basis	0.54	0.25	0.37	0.45	0.51
EPS - FD	0.45	0.19	0.37	0.45	0.51
EBITDA	0.63	0.34	0.56	0.67	0.77
Book value	1.48	2.02	2.27	2.53	2.82
Dividend	0.00	0.15	0.18	0.22	0.25
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E - Basis	22.3	48.0	32.7	26.8	23.6
P/E - FD	26.4	62.6	32.7	26.8	23.6
P/BV	8.1	5.9	5.3	4.7	4.3
EV/EBITDA	21.3	35.5	22.2	19.1	16.7
Dividend yield (%)	0.0	1.3	1.5	1.9	2.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณาราม เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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 สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหรงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหรงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	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 ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ๓. หมายกแซง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599
สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.รองสมอราญ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมโนแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSJ, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, 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 2019

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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC