

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	11.6	15.6	+ 34.5%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	1,245	1,106	1,308	1,451
Net profit	1,195	1,106	1,308	1,451
Normalized EPS (Bt)	0.99	0.88	1.04	1.16
EPS (Bt)	0.95	0.88	1.04	1.16
% growth	15.2	-7.5	18.3	10.9
Dividend (Bt)	0.20	0.20	0.26	0.29
BV/share (Bt)	9.63	10.23	10.93	11.73
EV/EBITDA (x)	7.15	7.03	6.15	5.38
Normalized PER (x)	11.6	13.0	11.0	9.8
PER (x)	12.1	13.0	11.0	9.8
PBV (x)	1.2	1.1	1.1	1.0
Dividend yield (%)	1.7	1.8	2.3	2.6
ROE (%)	9.2	7.7	8.5	9.0
YE No. of shares (million)	1,254	1,254	1,254	1,254
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Agribusiness
Close (20/10/2020)	11.60
SET Index	1,210.67
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.76
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	57.84
Market cap (Bt m)	14,544.32
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	50.52
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	14.70, 7.25, 12.13

Source: SetSMART

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finasia Syrus Securities

Finasia

@fnsyrus

คาดการณ์ 3Q20 ทำ New High แต่อาจผ่านจุดสูงสุดแล้ว

แนวโน้มกำไร 3Q20 จะกลับมาฟื้นตัว +26.5% Q-Q แต่คาดยัง -23% Y-Y เพราะปีก่อนยังไม่ฟื้นเรื่อง COVID-19 และไฟไหม้ แม้ภาพรวมการส่งออกก็ยังไม่ฟื้น เพราะสถานการณ์ COVID-19 ในยุโรปและญี่ปุ่นยังไม่ดีขึ้น แต่ถูกหักล้างได้ด้วยปริมาณขายไก่ส่งออกทางอ้อม (ให้ McKey) และขายไก่ในประเทศกลับมาฟื้นตัว กอปรกับต้นทุนวัตถุดิบยังอยู่ในระดับต่ำ และคาดการณ์กำไรปกติ 4Q20 จะยังทรงตัวได้ แม้ปกติเป็น Low Season แต่มองว่าปริมาณส่งออกไก่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และน่าจะค่อยๆปรับตัวดีขึ้นใน 4Q20 ส่วนกำไรสุทธิอาจมากกว่า หากได้รับเงินเคลมประกันไฟไหม้ได้ทัน ทั้งนี้ภาพรวมราคาวัตถุดิบยังไม่เป็นห่วง ล่าสุดราคาข้าวโพดเริ่มอ่อนตัวลงเร็ว หลังผลผลิต Crop ใหม่ทยอยออกมา เราจึงคาดการณ์กำไรปกติปี 2020 – 2021 ไว้ตามเดิม -11.1% Y-Y และ +18.3% Y-Y ตามลำดับ ปัจจัยหนุนกำไรปีหน้ามาจาก คาดสถานการณ์ส่งออกฟื้นตัว หลัง COVID-19 คลี่คลาย และคาดว่าจะติดตั้งและเริ่มเดินเครื่องจักรสายการผลิตไก่ปรุงสุกได้ใน 1Q21 ยังคงราคาเป้าหมายปีหน้าที่ 15.6 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า) แนะนำซื้อ

คาดการณ์ 3Q20 กลับมาฟื้นตัว Q-Q

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q20 อยู่ที่ 311 ล้านบาท (+39.5% Q-Q, -17.3% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนราว 10 ล้านบาท คาดมีกำไรปกติอยู่ที่ 301 ล้านบาท (+26.5% Q-Q, -23% Y-Y) เริ่มกลับมาฟื้นตัว Q-Q แต่ยังไม่ฟื้นตัวลงในแง่ Y-Y เพราะปีก่อนยังไม่ฟื้นเรื่อง COVID-19 และสายการผลิตไก่ปรุงสุกยังไม่ถูกไฟไหม้ (ไฟไหม้เดือน ต.ค. 2019) ทั้งนี้หากพิจารณาปริมาณขายส่งออกในไตรมาสที่ผ่านแล้วยังไม่สดใส คาดไว้ที่ 5 พันตัน (-18% Q-Q, -42.5% Y-Y) อาจเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 22 ไตรมาส มาจากลูกค้าหลักอย่างญี่ปุ่นและยุโรปที่มีคำสั่งซื้อลดลง เพราะยังได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ในขณะที่ลูกค้าจีนคำสั่งซื้อดีขึ้นเท่ากับปีก่อนแล้ว แต่ยังคง Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล ปริมาณขาย Indirect Export กลับมาฟื้นตัว +39% Q-Q (แต่ยัง -19.4% Y-Y) จากคำสั่งซื้อของ McKey ที่ดีขึ้น รวมถึงปริมาณขายไก่ในประเทศที่คาด +16.3% Q-Q พอเข้ามาช่วยหักล้างการอ่อนตัวของปริมาณขายส่งออกได้บ้าง จึงคาดการณ์ได้รวมไตรมาส +12.2% Q-Q, -18% Y-Y แม้ราคาขายค่อนข้างไปในทางทรงตัว แต่ด้วยต้นทุนวัตถุดิบที่ยังอยู่ในระดับต่ำ จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะยังอยู่ในระดับที่ดี 14.7% เพิ่มขึ้นจาก 14.3% ใน 2Q20 แต่ลดลงจาก 15.7% ใน 3Q19 ในขณะที่คาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมคาดลดลง -23.5% Q-Q เพราะ McKey ถูกกระทบจาก COVID-19 แต่ยังคง +22.6% Y-Y ดีขึ้นทั้ง McKey และ GFN

คาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวในปีหน้า

หากกำไรปกติ 3Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 9M20 อยู่ที่ 814 ล้านบาท (-13.5% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 74% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรปกติ 4Q20 อาจทรงตัว Q-Q และ Y-Y เบื้องต้นคาดไว้ 290 – 300 ล้านบาท (ส่วนกำไรสุทธิอาจมากกว่า หากสามารถรับรู้เงินเคลมประกันไฟไหม้ได้ทัน) แม้ปกติเป็น Low Season ของการส่งออก แต่ด้วยปีนี้ที่สถานการณ์ไม่ปกติ ทำให้ปริมาณการส่งออกอ่อนแอใน 2Q20 – 3Q20 โดยเรามองว่าปริมาณส่งออกได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 3Q20 และน่าจะค่อยๆปรับตัวดีขึ้นใน 4Q20 รวมถึง McKey คาดกลับมาฟื้นตัวหลังส่งสัญญาณสั่งซื้อวัตถุดิบจาก GFPT มากขึ้นใน 3Q20 สำหรับสถานการณ์ราคาวัตถุดิบเริ่มผ่อนคลายมากขึ้น หลังจากปรับขึ้นในช่วง 2 สัปดาห์ก่อนหน้า และผลผลิต Crop ใหม่เริ่มทยอยออกมา ล่าสุดราคาข้าวโพดเริ่มปรับลงมาอยู่ที่ 8.9 บาท/กก. หลังสัปดาห์ก่อนและเดือนก่อนที่มีราคาเฉลี่ยที่ 9.1 บาท/กก. และ 9.3 บาท/กก. ตามลำดับ ในขณะที่ราคากากถั่วเหลืองปรับขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 12-13 บาท/กก. จาก 12 บาท/กก. ใน 3Q20 ภาพรวมราคาวัตถุดิบปัจจุบันยังดูไม่น่าเป็นห่วงนัก เราจึงคาดการณ์กำไรปกติปี 2020 – 2021 ไว้ตามเดิม -11.1% Y-Y และกลับมาโต +18.3% Y-Y ในปี 2021 ภายหลังจากสถานการณ์ส่งออกกลับมาฟื้นตัว หลัง COVID-19 คลี่คลาย และคาดว่าจะติดตั้งและเริ่มเดินเครื่องจักรสายการผลิตไก่ปรุงสุกได้ใน 1Q21 ยังคงราคาเป้าหมายปีหน้า 15.6 บาท

3Q20Earnings Preview

(Bt=mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Sales revenue	3,726	3,321	12.2	4,544	-18.0
Costs	3,179	2,846	11.7	3,831	-17.0
Gross profit	548	475	15.4	714	-23.2
SG&A costs	317	328	-3.4	340	-6.8
Interest charge	24	24	0.0	20	20.0
Profit from subsidiaries	65	85	-23.5	53	22.6
Norm profit	301	238	26.5	391	-23.0
Net profit	311	223	39.5	376	-17.3
Gross margin %	14.7	14.3	0.4	15.7	-1.0
SG&A as % of Sales	8.5	9.9	-1.4	7.5	1.0
Net margin %	8.3	6.7	1.6	8.3	0.0

Source: FSS Estimate

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	16,647	16,864	16,021	17,623	19,032
Cost of sales	14,264	14,443	13,842	15,085	16,273
Gross profit	2,383	2,420	2,179	2,538	2,760
SG&A	1,372	1,407	1,282	1,410	1,523
Operating profit	1,011	1,014	897	1,128	1,237
Other income	293	276	256	282	305
EBIT	1,304	1,290	1,153	1,410	1,542
EBITDA	2,568	2,593	2,557	2,913	3,095
Interest charge	79	79	85	98	52
Tax on income	252	258	214	262	298
Earnings after tax	973	952	855	1,049	1,192
Minority interest	-10.5	-7.6	-4.8	-5.3	-19.0
Normalized earnings	1,144	1,245	1,106	1,308	1,477
Extraordinary items	-106	-49	0	0	0
Net profit	1,038	1,195	1,106	1,308	1,477

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	1,038	1,195	1,106	1,308	1,477
Deprec. & amortization	1,264	1,303	1,403	1,503	1,553
Change in working capital	533	-582	385	-281	-287
Other adjustments	-75	-251	-256	-264	-305
Cash flow from operations	2,759	1,666	2,638	2,266	2,438
Capital expenditure	-1,694	-1,891	-2,000	-2,000	-1,000
Others	64	-159	-2	-36	-33
Cash flow from investing	-1,630	-2,050	-2,002	-2,036	-1,033
Free cash flow	1,129	-384	636	230	1,405
Net borrowings	-153	537	-371	296	-1,026
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-467	-313	-254	-327	-369
Others	-6	7	2	-3	-3
Cash flow from financing	-626	231	-624	-34	-1,398
Net change in cash	504	-153	12	196	7

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	1,240	1,087	1,099	1,296	1,303
Accounts receivable	975	890	878	966	1,043
Inventory	3,528	3,717	3,413	3,720	4,012
Other current assets	27	20	16	18	19
Total current assets	5,770	5,714	5,406	5,999	6,377
Investments	2,688	2,892	2,892	2,892	2,892
Plant, property & equipment	8,797	9,385	9,982	10,479	9,926
Other assets	875	830	832	867	901
Total assets	18,130	18,820	19,111	20,237	20,095
Short-term loans	1,396	830	975	1,018	951
Accounts payable	1,143	982	948	1,033	1,115
Current maturities	293	9	80	95	85
Other current liabilities	156	116	144	159	171
Total current liabilities	2,988	1,937	2,147	2,305	2,322
Long-term debt	1,760	2,594	2,015	1,956	650
Other non-current liab.	655	674	481	529	571
Total non-current liab.	2,415	3,268	2,496	2,485	1,221
Total liabilities	5,403	5,205	4,643	4,789	3,543
Registered capital	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400
Paid up capital	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Share premium	525	525	525	525	525
Legal reserve	140	140	140	140	140
Retained earnings	10,684	11,566	12,407	13,389	14,497
Minority Interests	124	130	142	139	137
Shareholders' equity	12,726	13,615	14,469	15,447	16,552

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-1.7	1.3	-5.0	10.0	8.0
EBITDA	-14.3	1.0	-1.4	13.9	6.2
Net profit	-37.6	15.2	-7.5	18.3	12.9
Normalized earnings	-27.5	8.8	-11.1	18.3	12.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.3	14.4	13.6	14.4	14.5
EBITDA margin	15.4	15.4	16.0	16.5	16.3
EBIT margin	7.8	7.6	7.2	8.0	8.1
Normalized profit margin	6.9	7.4	6.9	7.4	7.8
Net profit margin	6.2	7.1	6.9	7.4	7.8
Normalized ROA	6.3	6.6	5.8	6.5	7.4
Normalize ROE	9.1	9.2	7.7	8.5	9.0
Normalized ROCE	8.6	7.6	6.8	7.9	8.7
Risk (x)					
D/E	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2
Net D/E	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	1.6	1.6	1.4	1.2	0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.83	0.95	0.88	1.04	1.18
Normalized EPS	0.91	0.99	0.88	1.04	1.18
EBITDA	2.05	2.07	2.04	2.32	2.47
Book value	9.00	9.63	10.23	10.93	11.73
Dividend	0.25	0.20	0.20	0.26	0.29
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	13.9	12.1	13.0	11.0	9.8
Norm P/E	12.6	11.6	13.0	11.0	9.8
P/BV	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	7.2	7.1	7.0	6.1	5.4
Dividend yield (%)	2.2	1.7	1.8	2.3	2.6

Source: Company data, FSS research

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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	สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 เคียนทงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยุติคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชีวิน 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 รัตนธิเบศร์ 576 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึงแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรคบุรี ต. หมากรับ 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 โครงการสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่รวัดฉลอง 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4				

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนในว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

หน้า 4 จาก 5

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 ฟินันเซีย ไซรัส 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