

# SFLEX (SFLEX TB)

บมจ. สตาร์เฟล็กซ์

<b>Current</b>	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
<b>BUY</b>	HOLD	5.80	6.70	+15.5%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	77	147	190	218
Net profit	79	147	190	218
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.18	0.23	0.27
EPS (Bt)	0.19	0.18	0.23	0.27
% growth	-57.7	-6.6	29.4	14.6
Dividend (Bt)	0.15	0.09	0.12	0.13
BV/share (Bt)	2.02	1.13	1.27	1.42
EV/EBITDA (x)	17.5	22.0	18.0	15.6
Normalized PER (x)	23.2	32.4	25.0	21.8
PER (x)	30.2	32.4	25.0	21.8
PBV (x)	2.9	5.1	4.6	4.1
Dividend yield (%)	2.6	1.5	2.0	2.3
ROE (%)	12.3	16.7	19.3	19.7
YE No. of shares (million)	410	820	820	820
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Packaging
Close (06/11/2020)	5.80
SET Index	1,260.08
Foreign limit actual (%)	49.00/50
Paid up shares (million)	410.00
Free float (%)	31.68
Market cap (Bt m)	4,756.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	17.59
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	7.65, 1.79, 3.72

Source: SetSMART

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

## คาดการณ์กำไร 3Q20 โตต่อเนื่อง +25% Q-Q, +130% Y-Y

อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนยังคงเติบโตต่อเนื่องตามความต้องการในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และสินค้าอุปโภค ทำให้เรากำไร 3Q20 โตต่อ +24.9% Q-Q, +130.4% Y-Y เป็น 37.6 ล้านบาท แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่องใน 4Q20 แต่เราปรับกำไรปีนี้ลงเล็กน้อย 2% จากการปรับอัตรากำไรขึ้นต้นลงเพราะเศรษฐกิจฟื้นช้ากว่าที่เคยประเมิน และเพิ่มกำไรในปีหน้าทำให้การเติบโตเฉลี่ย 3 ปี (ปี 2020-2022) เป็น 22% CAGR สูงกว่าเดิมที่คาด +18% CAGR ราคาเป้าหมายปี 2021 จึงปรับเป็น 6.70 บาทจากเดิม 6.50 บาท (DCF, WACC 6.4% TG 3%) เป้าใหม่คิดเป็น Implied PE ปี 2021 ที่ 29 เท่าและ EV/EBITDA 20.6 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มค่าเฉลี่ยที่ 28-32 เท่าซึ่งเป็นตลาดหลักของ SFLEX คงคำแนะนำซื้อ

## คาดการณ์กำไร 3Q20 โตต่อเนื่องตามอุตสาหกรรม +24.9% Q-Q, +130.4% Y-Y

อุตสาหกรรม Plastic packaging แบบอ่อนในประเทศเติบโตต่อเนื่องทั้งกลุ่ม Food และ Non-Food ถือว่าถูกกระทบน้อยกว่าภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันเพราะเกี่ยวข้องกับสินค้าอุปโภคบริโภค เราจึงคาดการณ์รายได้ของ SFLEX 3Q20 โตต่อเนื่อง +15.5% Q-Q, +16.3% Y-Y เป็น 368.6 ล้านบาท อัตรากำไรขึ้นต้นเชื่อว่าจะรักษาได้ใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ 22.2% รวมถึงคาดว่าจะยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีโดยมีสัดส่วนราว 10% เมื่อเทียบกับยอดขาย กำไรสุทธิ 3Q20 จึงคาดว่าจะทำได้ 37.6 ล้านบาท +24.9% Q-Q, +130.4% Y-Y กำไรที่เติบโตก้าวกระโดด Y-Y เพราะบริษัทขยายโรงงานแห่งที่ 2 ในเดือน พ.ค. 2019 และใน 3Q19 ยังใช้กำลังการผลิตไม่เต็มที่ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยสูง

### 3Q20 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Revenue	368	319	15.5	317	16.3
Costs	287	248	15.5	261	9.8
Gross profit	82	71	15.5	56	47.0
SG&A costs	38	39	-0.4	36	3.9
Interest expense	1	1	-16.4	3	-70.9
Net profit	38	30	24.9	16	130.4
Gross margin (%)	22.2	22.2	0.0	17.6	4.6
SG&A to sales (%)	10.2	11.8	1.6	11.4	1.2
Net profit margin (%)	10.2	9.4	0.8	5.1	5.0

Source: FSS Research

## ปรับกำไรปี 2020-2022 เป็นโตเฉลี่ย 22% CAGR ปรับเป้าปี 2021 เป็น 6.70 บาท

เราปรับประมาณการกำไรปี 2020 ลงเล็กน้อย 2% และปรับกำไรปี 2021 ขึ้น 3% จากการปรับลดอัตรากำไรขึ้นต้นปีนี้และเพิ่มในปีหน้า โดยคาดอัตรากำไรขึ้นต้นปี 2020 ที่ 22.8% (เดิม 23.0%) และปี 2021 ที่ 24.2% (เดิม 23.8%) เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศในปีที่ฟื้นช้ากว่าที่เคยประเมินและเชื่อว่าชะลอกลับมาใกล้เคียงปกติในปีหน้า ทำให้กำไรปี 2020-2022 โตต่อ 86.8%, 29.4%, 14.6% ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย 22% CAGR สูงกว่าเดิมที่คาด +18% CAGR และ ROE ขยับสูงขึ้นเป็น 19-20% จากเดิม 18% ราคาเป้าหมายจึงถูกขยับขึ้นเป็น 6.70 บาท (เดิม 6.50 บาท) ใช้ DCF WACC 6.4%, TG 3% คิดเป็น 2021 Implied PE 29 เท่า EV/EBITDA 20.6 เท่า

ความเสี่ยง - ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ, การแข่งขัน, พฤติกรรมผู้บริโภคและเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลง

**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	1,103	1,192	1,314
Gross profit	298	219	326	380	426
SG&A	126	127	152	161	174
Operating profit	471	310	499	600	679
Other income	13	18	18	20	22
EBIT	185	109	191	239	274
EBITDA	189	141	227	282	325
Interest charge	14	14	8	5	5
Tax on income	35	16	37	44	51
Earnings after tax	136	79	147	190	218
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	136	79	147	190	218
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	136	79	147	190	218

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	229	155	147	190	218
Deprec. & amortization	(4)	(32)	(35)	(42)	(51)
Change in working capital	(62)	91	(220)	(24)	(29)
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	168	246	(73)	166	189
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)	158	58	179
Net borrowings	55	(58)	(42)	5	5
Equity capital raised	50	413	12	0	0
Dividends paid	(133)	(105)	(62)	(73)	(95)
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	(28)	250	(91)	(69)	(90)
Net change in cash	(3)	420	(381)	(63)	27

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	51	471	90	27	54
Accounts receivable	227	237	235	258	286
Inventory	204	203	212	229	252
Other current assets	13	20	21	22	23
Total current assets	495	931	557	536	615
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	1,244	1,382	1,533
Short-term loans	113	92	10	10	10
Accounts payable	175	301	181	196	216
Current maturities	37	43	32	34	37
Other current liabilities	15	8	9	9	9
Total current liabilities	339	444	232	249	272
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	338	367
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	180	297	420
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	445	830	927	1,044	1,167

**Important Ratios (Consolidated)**

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	1.7	-7.8	13.8	10.1	10.7
EBITDA	-16.0	-25.3	60.6	24.1	15.4
Net profit	-7.2	-42.2	86.8	29.4	14.6
Normalized earnings	-7.2	-42.2	86.8	29.4	14.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	21.9	17.4	22.8	24.2	24.5
EBITDA margin	13.9	11.2	15.9	17.9	18.7
EBIT margin	13.6	8.7	13.4	15.2	15.7
Normalized profit margin	10.0	6.3	10.3	12.1	12.5
Net profit margin	10.0	6.3	10.3	12.1	12.5
ROA	14.8	6.8	11.1	14.5	14.9
ROE	32.5	12.3	16.7	19.3	19.7
<b>Risk (x)</b>					
DE	1.1	0.7	0.3	0.3	0.3
Net D/E	0.6	0.3	0.1	0.1	0.1
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS - Basis	0.54	0.25	0.18	0.23	0.27
EPS - FD	0.45	0.19	0.18	0.23	0.27
EBITDA	0.63	0.34	0.28	0.34	0.40
Book value	1.48	2.02	1.13	1.27	1.42
Dividend	0.00	0.15	0.09	0.12	0.13
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E - Basis	10.8	23.2	32.4	25.0	21.8
P/E - FD	12.8	30.2	32.4	25.0	21.8
P/BV	3.9	2.9	5.1	4.6	4.1
EV/EBITDA	11.5	17.5	22.0	18.0	15.6
Dividend yield (%)	0.0	2.6	1.5	2.0	2.3

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p><b>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์</b> ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p><b>สำนักงานอัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p><b>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ 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 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 สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</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 ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 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 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 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</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.ระกวมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ 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 ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</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 บิดดาณี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, LH, 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 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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