

SAPPE (SAPPE TB)

HOLD

บมจ. เชีปเป่

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	27.0
Price (25/02/2021)	25.5
up/downside (%)	+6.0
SET Index	1,496.78
Sector	Food & Beverage
IOD 2020	4
THAI CAC	Declared

กำไร 4Q20 ต่ำกว่าคาด น่าจะกลับมาฟื้นใน 2Q21

กำไร 4Q20 ต่ำกว่าคาด

กำไรสุทธิ 4Q20 เท่ากับ 83 ล้านบาท (-37.6% Q-Q, +66% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน จะมีกำไรปกติเท่ากับ 77 ล้านบาท (-41.2% Q-Q, +71.1% Y-Y) ต่ำกว่าที่เราคาดมาก (เรคาดไว้ 96 ล้านบาท) มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด และค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด สาเหตุที่กำไรโต Y-Y แม้รายได้รวมไตรมาสนี้จะ +0.8% Y-Y จากรายได้ในประเทศดีซดเซยรายได้ส่งออกที่ลดลงราว 3% Y-Y แต่ถูกซดเซยได้ด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัวมาอยู่ที่ 36.6% จาก 32.3% ใน 4Q19 โดยเป็นผลจากอัตราภาษีสรรพสามิตที่ลดลงเหลือ 3% จากปีก่อนที่ 10% ส่วนกำไรที่ลดลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น Low Season ของธุรกิจ กอปรกับได้รับผลกระทบจาก COVID-19 รอบสอง ทำให้รายได้ในไทย -15% Q-Q, +24.6% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงถึง 210 bps ลดลงมากกว่าที่เราคาด ส่วนหนึ่งมาจาก Product Mix และต้นทุน Pet Resin เริ่มปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายปรับขึ้นมากกว่าคาด จากการทำโปรโมชันและค่าใช้จ่ายโฆษณาสูงขึ้นเพราะมีการออกสินค้าใหม่

จบปี 2020 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 380 ล้านบาท (-5.7% Y-Y) เพราะได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ส่วนแบ่งขาดทุนจากดำนอนเชีปเป่ลดลงเป็น -16 ล้านบาทจาก -18 ล้านบาทในปี 2019

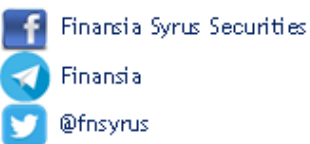
คาดการณ์กำไรจะกลับมาโต Y-Y ตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไป

ระยะสั้นแนวโน้มกำไร 1Q21 อาจยังไม่ฟื้นตัวดีนัก เพราะยังมีผลกระทบจาก COVID-19 คาดกำไรปกติจะอ่อนตัวลง Y-Y เพราะฐานที่สูงในปีก่อน (1Q20 มีกำไรปกติ 106 ล้านบาท) และคาดการณ์กำไรจะกลับมาโต Y-Y ตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไป ทั้งนี้บริษัทมีแผนออกสินค้าใหม่มากขึ้นในปีนี้ โดยยังคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้ที่ 10% Y-Y ตามเดิม ในขณะที่เรา Conservative มากกว่าอิงสมมติฐานที่ +7.7% Y-Y และอิงค่าเงินบาทที่ 30.5 บาท/USD และคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นจะปรับขึ้น 30 bps จากรัฐบาลปรับลดภาษีสรรพสามิตลงได้เต็มปี

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

เรายังคาดการณ์กำไรปี 2021 – 2022 ไว้ตามเดิมที่ 453 ล้านบาท (+18.3% Y-Y) และ 505 ล้านบาท (+11.4% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 27 บาท (อิง PE เดิมที่ 18 เท่า) ทั้งนี้ประมาณการของเรายังมี Upside จากเรื่องกัญชง เพราะคาดว่าบริษัทอยู่ระหว่างศึกษาผลิตภัณฑ์ Beverages และ Healthy Snack จากกัญชง เรามองว่าบริษัทมีศักยภาพทั้งในส่วน R&D สร้างสรรค์สินค้าที่มีนวัตกรรมอยู่เสมอ และสามารถผลิตเป็นสินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเองนำเสนอให้กับลูกค้าทั้งช่องทาง MT และ TT รวมถึงตลาดส่งออก โดยคาดว่าจะเห็น Upside จากเรื่องกัญชงได้อย่างเร็วในช่วง 2H21 ราคาหุ้นปรับขึ้นมาเร็ว +21% MTD ทำให้เหลือ Upside เพียง 6% จึงปรับคำแนะนำเป็น ถือ/ซื้ออ่อนตัว

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
Register No.: 040694
Tel.: +662 646 9972
email: sureeporn.t@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



4Q20 Earnings Results

(Bt mn)	4Q20	3Q20	% Q-Q	4Q19	% Y-Y	Comment
Revenues	793	940	-15.6	787	0.8	- รายได้ไม่สดใส ลดลง Q-Q จากรายได้ในประเทศ ส่วนรายได้ส่งออกยังลดลง Y-Y - อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมากกว่าคาดจาก Product Mix และต้นทุนเม็ดพลาสติกเริ่มขยับขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ - ค่าใช้จ่ายในการขายปรับขึ้นจากการทำโปรโมชัน และค่าใช้จ่ายโฆษณาสูงขึ้นเพราะมีการออกสินค้าใหม่
Cost of services	503	576	-12.7	533	-5.6	
Gross profit	291	364	-20.1	254	14.6	
SG&A	203	198	2.5	222	-8.6	
Normalized earning	77	131	-41.2	45	71.1	
Net profit	83	133	-37.6	50	66.0	
Gross margin (%)	36.6	38.7	-2.1	32.3	4.3	
Norm profit margin (%)	9.8	13.9	-4.1	5.7	4.1	
Net profit margin (%)	10.4	14.1	-3.7	6.4	4.0	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	2,827	3,299	3,268	3,520	3,801
Cost of sales	1,800	2,084	2,067	2,217	2,387
Gross profit	1,027	1,216	1,201	1,302	1,414
SG&A	649	781	750	785	848
Operating profit	378	435	451	517	566
Other income	52	70	53	56	61
EBIT	430	505	504	574	627
EBITDA	590	696	706	791	859
Interest charge	0	1	3	3	3
Tax on income	86	100	96	112	124
Earnings after tax	344	404	405	459	500
Minority interest	0	0	-6	1	2
Normalized earnings	344	390	383	453	505
Extraordinary items	7	13	-3	0	0
Net profit	352	403	380	453	505

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	352	403	380	453	505
Deprec. & amortization	161	191	202	217	232
Change in working capital	-96	-2	-49	-10	-5
Other adjustments	-8	102	24	10	3
Cash flow from operations	409	695	557	671	735
Capital expenditure	-159	-253	-168	-327	-300
Others	-54	37	110	-15	-3
Cash flow from investing	-213	-217	-57	-343	-303
Free cash flow	196	478	500	328	432
Net borrowings	8	18	49	-6	-3
Equity capital raised	20	0	0	0	0
Dividends paid	-210	-200	-259	-295	-328
Others	4	28	24	-21	1
Cash flow from financing	-179	-154	-187	-322	-330
Net change in cash	17	324	313	6	102

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash & ST investment	1,088	1,314	1,609	1,640	1,717
Accounts receivable	249	353	436	434	469
Inventory	214	217	221	243	262
Other current assets	53	60	95	61	88
Total current assets	1,605	1,944	2,361	2,378	2,535
Investments	192	130	14	15	19
Plant, property & equipment	1,056	1,134	1,103	1,186	1,254
Other assets	70	183	169	176	179
Total assets	2,923	3,390	3,647	3,755	3,987
Short-term loans	1	0	1	0	0
Accounts payable	176	182	218	213	229
Current maturities	4	18	35	34	34
Other current liabilities	301	403	416	422	456
Total current liabilities	482	603	671	669	719
Long-term debt	0	12	66	61	58
Other non-current liab.	16	31	38	18	19
Total non-current liab.	17	43	104	79	77
Total liabilities	499	646	774	748	796
Registered capital	308	308	308	308	308
Paid up capital	304	304	304	304	304
Share premium	975	976	976	976	976
Legal reserve	31	31	31	31	31
Retained earnings	1,118	1,336	1,461	1,592	1,769
Minority Interests	-5	97	102	105	111
Shareholders' equity	2,424	2,744	2,873	3,007	3,191

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	5.2	16.7	-1.0	7.7	8.0
EBITDA	-8.5	17.9	1.4	12.0	8.7
Net profit	-12.4	14.7	-5.7	19.3	11.4
Normalized earnings	-10.2	13.4	-1.8	18.3	11.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	36.3	36.8	36.7	37.0	37.2
EBITDA margin	20.9	21.1	21.6	22.5	22.6
EBIT margin	15.2	15.3	15.4	16.3	16.5
Normalized profit margin	12.2	11.8	11.7	12.9	13.3
Net profit margin	12.4	12.2	11.6	12.9	13.3
Normalized ROA	11.8	11.5	10.5	12.1	12.7
Normalize ROE	14.2	14.7	13.8	15.6	16.4
Normalized ROCE	17.6	18.1	16.9	18.6	19.2
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
Net D/E	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.15	1.32	1.25	1.49	1.66
Normalized EPS	1.13	1.28	1.26	1.49	1.66
EBITDA	1.94	2.28	2.32	2.60	2.82
Book value	7.97	8.69	9.10	9.53	10.11
Dividend	0.66	0.83	0.81E	0.97	1.08
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	22.1	19.3	20.4	17.1	15.4
Norm P/E	22.6	19.9	20.3	17.1	15.4
P/BV	3.2	2.9	2.8	2.7	2.5
EV/EBITDA	13.7	11.8	11.8	10.5	9.7
Dividend yield (%)	2.6	3.3	3.2E	3.8	4.2

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	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 บางกระบือ 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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859	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 แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ บูติลเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ถ. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	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 ตรอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 บิดดาปี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมะมีแล อ.เมือง จ.บิดดาปี 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 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, HMPPRO, 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 2020

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 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC