1 March 2021

SFLEX (SFLEX TB)

บมจ. สตาร์เฟล็กซ์

BUY

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	**6.70**
Price (25/02/2021)	5.85
up/downside (%)	+14.5%
SET Index	1,496.78
Sector	Packaging
IOD 2020	3
THAI CAC	N/A

กำไร 4Q20 โตดีตามคาดและจะโตต่อในปีนี้

กำไร 4Q20 โตดีตามคาด ผลักดันกำไรทั้งปี +81.7% Y-Y

SFLEX มีกำไรสุทธิ 4Q20 ที่ 40.4 ล้านบาท +7.6% Q-Q, +25.4% Y-Y เป็นไปตามคาด หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จะเป็นกำไรปกติ 39.3 ล้านบาท +14.9% Q-Q, +24.6% Y-Y สูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยรายได้ในไตรมาสนี้ -2.1% Q-Q, +14.1% Y-Y เป็น 366.0 ล้านบาท แบ่งเป็นบรรจุภัณฑ์สำหรับ Non-food 80.5% และ Food 19.5% กลุ่มสินค้า Non-food มีมาร์จิ้นน้อยกว่ากลุ่ม Food แต่ขยายตัวเร็วกว่า ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นชะลอเป็น 20.2% จาก 21.4% ใน 3Q20 ที่มีสัดส่วนสินค้ากลุ่ม Food 24.9% แต่สูงกว่า 4Q19 ที่อยู่ที่ 17.3% เพราะอัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังคงคุมได้อย่างดีและมีสัดส่วนลดลงจากไตรมาสก่อน

กำไรปี 2020 ก้าวกระโดด +81.7% Y-Y จากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น

ปี 2020 กำไรเติบโตแรง +81.7% Y-Y เป็น 142.8 ล้านบาท เนื่องจากปี 2019 เริ่มเปิดการผลิตในโรงงานแห่งที่ 2 ใน 2Q19 ช่วงแรกยังใช้กำลังการผลิตไม่เต็มที่ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยสูง ขณะเดียวกันในปี 2020 จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้รายได้ +11.3% Y-Y และสามารถเพิ่มสัดส่วนสินค้ากลุ่ม Food ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง เป็น 22.0% จาก 20.4% ในปี 2019 อัตรากำไรขั้นต้นจึงสูงขึ้นจาก 17.4% ในปี 2019 เป็น 21.8% ในปี 2020 นอกจากนี้ ดอกเบี้ยจ่ายลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากการนำเงินที่ได้จาก IPO ไปชำระคืนเงินกู้ และอัตราภาษีจ่ายลดลงเป็น 16.3% จากปกติที่ 20.0% เนื่องจากได้ BOI จากการลงทุนใน Solar rooftop

ปีนี้โตต่อเนื่อง 29.7% Y-Y คงราคาเป้าหมาย 6.70 บาท แนะนำซื้อ

เราคงประมาณการกำไรปี 2021-2022 ที่ 185.2 ล้านบาท และ 218.9 ล้านบาท เติบโต 29.7% Y-Y และ 18.2% Y-Y ตามลำดับ การเติบโตยังคงมาจากการขยายฐานลูกค้าใหม่ในกลุ่ม Food อย่างต่อเนื่อง ตลาด Food มีขนาดตลาดใหญ่กว่ากลุ่ม Non-Food อย่างมากและมีอัตรากำไรที่ดี รวมถึงการรุกตลาดผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวกับอุปกรณ์หรือวัสดุสิ้นเปลืองที่ใช้ในการแพทย์ที่บริษัทมีศักยภาพทำได้ เช่น ซองบรรจุยา ซองพลาสติกบรรจุไซริงค์ เป็นต้น ควบคู่กับการใช้อัตรากำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นและควบคุมรายจ่าย เราคงราคาเป้าหมาย 6.70 บาท (DCF WACC 6.4%, TG 3%) ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE 25.9 เท่า คิดเป็น PEG เพียง 1.1 และยังต่ำกว่า PE ของบริษัทในกลุ่มค้าปลีกซึ่งเป็นลูกค้าของบริษัท ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง –ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ (ฟิล์ม WLLDPE, OPA) ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ ความเสี่ยงจากการช่วงชัน เศรษฐกิจชะลอ

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

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

4Q20 Earnings Results

(Bt mn)	4Q20	3Q20	%Q-Q	4Q19	%Y-Y
Revenues	366	374	-2.1	321	14.1
Cost of services	292	294	-0.6	265	10.2
Gross profit	74	80	-7.8	55	33.1
SG&A	33	39	-16.6	24	37.8
Interest expense	0.8	1	-18.3	4	-78.4
Normalized earning	39	34	14.9	32	24.6
Net profit	40	38	7.6	32	25.4
Gross margin (%)	20.2	21.4	-1.2	17.3	2.9
EBIT margin (%)	11.8	12.6	-0.8	12.8	-1.0
Norm profit margin (%)	11.0	9.1	1.9	10.0	1.0

Comment

- รายได้รวมลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนแต่โตแรงจาก 4Q19 จากจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้นและการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น
- สัดส่วนบรรจุภัณฑ์กลุ่ม Food ที่ลดลงเป็น 19.5% จาก 24.9% ใน 3Q20 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นชะลอลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 3Q20
- ดอกเบี้ยจ่ายปี 2020 ลดลงตลอดทุกไตรมาสจากการชำระคืนเงินกู้ ซึ่งทำให้ IBD/E เหลือเพียง 0.1 เท่า I สิ้นปี 2020
- ภาษีจ่ายลดลงเพราะได้ BOI จากโครงการ Solar rooftop

Source: Company and Finansia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales	1,361	1,256	1,398	1,570	1,808
Cost of sales	1,063	1,037	1,094	1,201	1,389
Gross profit	298	219	304	369	420
SG&A	126	127	146	164	175
Operating profit	471	310	158	205	244
Other income	13	18	17	8	9
EBIT	185	109	175	213	253
EBITDA	189	141	234	284	338
Interest charge	14	14	5	4	3
Tax on income	35	16	28	24	31
Earnings after tax	136	79	143	185	219
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	136	79	143	185	219
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	136	79	143	185	219

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	229	155	242	185	219
Deprec. & amortization	-4	-32	-59	-70	-84
Change in working capital	-62	91	-61	-4	-103
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	168	246	182	182	116
Capital expenditure	54	63	250	50	100
Others	-29	24	97	-67	82
Cash flow from investing	-83	-38	-172	-117	-18
Free cash flow	160	-34	10	195	290
Net borrowings	55	-58	-188	3	4
Equity capital raised	50	413	0	8	0
Dividends paid	-133	-105	-94	-71	-93
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-28	250	-282	-61	-89
Net change in cash	-3	420	-303	4	10

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash	51	471	169	172	182
Accounts receivable	227	237	262	280	327
Inventory	204	203	228	230	247
Other current assets	13	20	25	26	28
Total current assets	495	931	684	709	784
Investments	0	0	0	0	0
PP&E	389	419	475	591	606
Other assets	40	50	67	69	71
Total assets	924	1,400	1,285	1,428	1,520
Short-term loans	113	92	27	30	10
Accounts payable	175	301	285	300	282
Current maturities	37	43	21	21	21
Other current liabilities	15	8	11	12	13
Total current liabilities	339	444	345	363	325
Long-term debt	122	97	26	29	32
Other non-current liab.	18	29	34	34	35
Total non-current liab.	140	127	60	63	67
Total liabilities	479	571	405	426	392
Registered capital	300	410	410	410	410
Paid up capital	300	410	410	410	410
Share premium	0	303	303	317	317
Legal reserve	17	22	27	21	21
Retained earnings	128	95	141	255	381
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	445	830	881	1,002	1,128

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Sales	1.7	-7.8	11.3	12.3	15.1
EBITDA	-16.0	-25.3	65.6	21.3	19.0
Net profit	-7.2	-42.2	81.7	29.7	18.2
Normalized earnings	-7.2	-42.2	81.7	29.7	18.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	21.9	17.4	21.8	23.5	23.2
EBITDA margin	13.9	11.2	16.7	18.1	18.7
EBIT margin	13.6	8.7	12.5	13.6	14.0
Normalized profit margin	10.0	6.3	10.2	11.8	12.1
Net profit margin	10.0	6.3	10.2	11.8	12.1
ROA	14.8	6.8	10.6	13.7	14.9
ROE	32.5	12.3	16.7	19.7	20.6
Risk (x)					
D/E	1.1	0.7	0.5	0.4	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	0.17	0.23	0.27
EPS - FD	0.45	0.19	0.17	0.23	0.27
EBITDA	0.63	0.34	0.29	0.35	0.41
Book value	1.48	2.02	1.07	1.22	1.38
Dividend	0.00	0.15	0.09	0.11	0.13
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E - Basis	10.9	23.4	33.6	25.9	21.9
P/E - FD	12.9	61.0	33.6	25.9	21.9
P/BV	3.9	5.8	5.4	4.8	4.3
EV/EBITDA	11.5	34.7	21.5	17.8	14.8
Dividend yield (%)	0.0	2.6	1.5	1.9	2.3

Source: Company data, Finansia research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 บางกระปิ
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 มิ้นท์ ทาวเวอร์
ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มิ้นท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 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
อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ 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
ยูนิตเลขที่ 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 (ฝั่งริมบึงแก่นนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขาเชียงใหม่
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.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัดย์
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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
077-222-595

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC