FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

12 May 2021

SFLEX (SFLEX TB)

บมจ. สตาร์เฟล็กซ์

BUY

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	**8.00**
Price (11/05/2021)	6.10
Up/downside (%)	+31.1
SET Index	1,578.93
Sector	Packaging
IOD 2020	3
THAI CAC	N/A

กำไร 1Q21 ต่ำคาดเพราะมาร์จิ้นลดชั่วคราว

กำไรปกติ 1Q21 -1.1% Q-Q, +13.9% Y-Y ต่ำกว่าคาด 6% เพราะมาร์จิ้น

SFLEX ประกาศกำไรสุทธิ 1Q21 ที่ 38.4 ล้านบาท เป็นกำไรปกติ 38.9 ล้านบาท -1.1% Q-Q, +13.9% Y-Y ต่ำกว่าคาด 6% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด แต่ในส่วนของรายได้จากการขาย ดีกว่าคาดมาก ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ 421.6 ล้านบาท +15.2% Q-Q, +24.4% Y-Y แบ่งเป็นบรรจุภัณฑ์ในกลุ่ม Food 21.7% ปรับขึ้นจาก 19.5% ใน 4Q20 และ 19.6% ใน 1Q20 และอีก 78.3% เป็นบรรจุภัณฑ์ในกลุ่ม Non-Food ซึ่งเป็นฐานลูกค้ากลุ่มดั้งเดิมของบริษัท รายได้ที่เพิ่มสูงดังกล่าวมาจากการขยายตลาดไปยังผลิตภัณฑ์ใหม่เป็นจำนวนมาก แลกมาด้วยต้นทุนค่าสินค้าตัวอย่างและต้นทุนในการทดสอบสินค้าซึ่งเป็นช่วงแรกของการเริ่มขายผลิตภัณฑ์ใหม่และเป็นรายจ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว อัตรากำไรขั้นต้นจึงลดเหลือ 18.1% จาก 20.2% ใน 4Q20 และ 23.5% ใน 1Q20 เราเชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสถัดไปจะกลับมาอยู่ในระดับปกติของบริษัทที่ 21-23% โดยได้รับผลกระทบจำกัดจากราคาวัตถุดิบที่ปรับขึ้นเพราะยังมีสต็อกเก่า ได้ประโยชน์จาก Economy of scale และวัตถุดิบที่ปรับขึ้นเป็นเหมือนกันทั่วโลก ลูกค้าจึงยอมรับได้กับราคาที่ขยับขึ้น

กำลังการผลิตใหม่แล้วเสร็จต้นปี 2022 รองรับบรรจุภัณฑ์พรีเมี่ยมที่มาร์จิ้นสูง

ความคืบหน้าของการก่อสร้างโรงงานใหม่เพื่อขยายกำลังการผลิตอีก 30% จากปัจจุบัน 207.8 ล้านเมตรต่อปี เป็น 270.0 ล้านเมตรต่อปี ยังเป็นไปตามแผน คาดว่าการก่อสร้างจะแล้วเสร็จและเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ได้ต้นปี 2022 กำลังผลิตใหม่จะรองรับคำสั่งซื้อบรรจุภัณฑ์ในกลุ่มอาหารที่เป็นเกรด Premium เช่น Retort Pouch และบรรจุภัณฑ์สำหรับอุปกรณ์การแพทย์ เวชภัณฑ์และยา (ปัจจุบันได้รับคำสั่งซื้อซองใส่เข็มฉีดยาแล้ว) ซึ่งเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูง

คงประมาณการและราคาเป้าหมาย 8.00 บาท แนะนำซื้อ

กำไร 1Q21 คิดเป็น 21% ของประมาณการทั้งปีที่เราคาด 185.6 ล้านบาท +29.9% Y-Y แนวโน้มผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปียังสดใสตามการขยายตัวของตลาดบรรจุภัณฑ์ทุกประเภท และอัตรากำไรขั้นต้นที่จะกลับสู่ระดับปกติ เราจึงคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 185.6 ล้านบาท +29.9% Y-Y และปี 2022 ที่ 230.8 ล้านบาท +24.4% Y-Y จากการขยายกำลังการผลิต และปี 2023 ที่ 244.0 ล้านบาท +5.7% Y-Y คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย 19.5% CAGR และคงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 8.00 บาท (DCF, WACC 6.5%, TG 3.0%) ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE 26.1 เท่าและ EV/EBITDA 18.9 เท่า การเติบโตที่รวดเร็วในปี 2022 หลังขยายกำลังการผลิตจะทำให้ Valuations ลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต คงคำแนะนำซื้อ

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

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

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	422	366	15.2	339	24.4	▪ รายได้ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ 421.6 ล้านบาท +15.2% Q-Q, +24.4% Y-Y จากตลาดบรรจภัณฑ์ที่เติบโต และจากการขยายตลาดสู่ผลิตภัณฑ์ใหม่
Cost of services	345	292	18.1	259	33.1	
Gross profit	76	74	3.6	80	-4.1	
SG&A	36	33	11.5	36	0.4	
Interest expense	0.6	0.8	-21.4	1.6	-61.9	▪ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 18.1% เพราะการเริ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ทำให้มีต้นทุนค่าทดสอบสินค้าและค่าสินค้าตัวอย่าง เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว
Normalized earning	39	39	-1.1	34	13.9	
Net profit	38	40	-4.9	35	10.2	
Gross margin (%)	18.1	20.2	-2.0	23.5	-5.4	▪ ภาษีจ่ายลดลงเพราะได้ BOI จากการลงทุน Solar rooftop ในปี 2020
EBIT margin (%)	11.1	11.8	-0.7	13.6	-2.5	
Norm profit margin (%)	9.2	11.0	-1.5	10.1	-0.9	

Source: Company and Finansia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Sales	1,256	1,398	1,570	1,853	2,029
Cost of sales	1,037	1,094	1,200	1,415	1,536
Gross profit	219	304	370	438	494
SG&A	127	146	162	179	188
Operating profit	91	158	207	259	306
Other income	18	17	8	9	10
EBIT	109	175	215	269	316
EBITDA	150	234	285	353	413
Interest charge	14	5	11	12	11
Tax on income	16	28	19	26	61
Earnings after tax	79	143	186	231	244
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	79	143	186	231	244
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	79	143	186	231	244

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	155	242	186	231	244
Deprec. & amortization	-32	-59	-70	-84	-97
Change in working capital	91	-61	-13	-25	-27
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	246	182	173	206	217
Capital expenditure	63	250	260	100	100
Others	24	97	-67	82	95
Cash flow from investing	-38	-172	-327	-49	-32
Free cash flow	-34	10	6	238	277
Net borrowings	-58	-188	253	-2	3
Equity capital raised	413	0	14	0	0
Dividends paid	-105	-94	-103	-111	-138
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	250	-282	165	-113	-135
Net change in cash	420	-303	-52	13	18

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	471	169	117	130	147
Accounts receivable	237	262	267	284	295
Inventory	203	228	240	256	290
Other current assets	20	25	26	28	29
Total current assets	931	684	650	697	761
Investments	0	0	0	0	0
PP&E	419	475	801	816	819
Other assets	50	67	69	71	73
Total assets	1,400	1,285	1,580	1,647	1,715
Short-term loans	92	27	15	10	10
Accounts payable	301	285	296	310	328
Current maturities	43	21	27	27	27
Other current liabilities	8	11	12	13	13
Total current liabilities	444	345	350	359	378
Long-term debt	97	26	279	276	279
Other non-current liab.	29	34	34	35	36
Total non-current liab.	127	60	313	311	314
Total liabilities	571	405	663	670	693
Registered capital	410	410	410	410	410
Paid up capital	410	410	410	410	410
Share premium	303	303	317	317	317
Legal reserve	22	27	27	27	27
Retained earnings	95	141	164	223	269
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	830	881	917	977	1,022

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Sales	-7.8	11.3	12.3	18.0	9.5
EBITDA	-25.3	65.6	22.0	23.7	17.0
Net profit	-42.2	81.7	29.9	24.4	5.7
Normalized earnings	-42.2	81.7	29.9	24.4	5.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	17.4	21.8	23.6	23.7	24.3
EBITDA margin	11.2	16.7	18.2	19.1	20.4
EBIT margin	8.7	12.5	13.7	14.5	15.6
Normalized profit margin	6.3	10.2	11.8	12.5	12.0
Net profit margin	6.3	10.2	11.8	12.5	12.0
ROA	6.8	10.6	13.0	14.3	14.5
ROE	12.3	16.7	20.6	24.4	24.4
Risk (x)					
D/E	0.7	0.5	0.7	0.7	0.7
Net D/E	0.3	0.1	0.3	0.3	0.3
Per share data (Bt)					
EPS - Basis	0.25	0.17	0.23	0.28	0.30
EPS - FD	0.10	0.17	0.23	0.28	0.30
EBITDA	0.17	0.29	0.35	0.43	0.50
Book value	1.01	1.07	1.12	1.19	1.25
Dividend	0.15	0.13	0.14	0.17	0.18
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E - Basis	23.6	33.9	26.1	21.0	19.8
P/E - FD	61.5	33.9	26.1	21.0	19.8
P/BV	5.8	5.5	5.3	5.0	4.7
EV/EBITDA	35.0	21.7	18.9	15.2	13.0
Dividend yield (%)	2.5	2.1	2.3	2.9	3.0

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส 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

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 ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

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 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 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 สมุทรสาคร
เลขที่ 813/30 ถนนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย
อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร
034-428-045

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.ประชาธิปัตย์
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

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

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

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