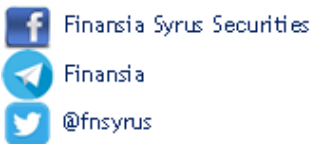


HOLD

Previous	HOLD
2021 Target Price (Bt)	12.0
Price (13/05/2021)	11.3
up/downside (%)	+6.2
SET Index	1,548.13
Sector	Agribusiness
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

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



กำไร 1Q21 อ่อนแอกว่าคาด

กำไร 1Q21 แยกว่าคาด ต่ำสุดในรอบ 33 ไตรมาส

กำไรสุทธิ 1Q21 เท่ากับ 61 ล้านบาท (-86.6% Q-Q, -81.2% Y-Y) ต่ำกว่าคาดมาก (เรคาดไว้ 104 ล้านบาท) หากไม่รวมกำไรขาดทุนจาก FX และ Derivative จะมีกำไรปกติเท่ากับ 40 ล้านบาท (-85.4% Q-Q, -85.5% Y-Y) ต่ำสุดในรอบ 33 ไตรมาส มาจากหลายปัจจัยลบกดดันได้แก่ ต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งข้าวโพดและโดยเฉพาะกากถั่วเหลืองที่ปรับขึ้นแรง +9.2% Q-Q, +36% Y-Y รวมถึงค่าขนส่งทางเรือตู้คอนเทนเนอร์ที่แพงขึ้น จากปัญหาเรือขาดแคลน ในขณะที่ปริมาณส่งออกไก่โดยรวมถือว่าฟื้นตัวช้า โดยมีปริมาณส่งออกใน 5,500 ตัน (+3.7% Q-Q, -6.8% Y-Y) และปริมาณส่งออกทางอ้อม (ส่วนใหญ่เป็นการขายให้บริษัทร่วม McKey) ลดลง -15.8% Q-Q, -18.5% Y-Y เนื่องจากมีการสั่งซื้อไปมากในไตรมาสก่อน ทำให้รายได้รวม 1Q21 -14.3% Q-Q, -10.4% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นหดตัวแรงมาอยู่ที่ 9.5% จาก 13.6% ใน 4Q20 และ 14.7% ใน 1Q20 นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมก็อ่อนตัวลงไปทิศทางเดียวกัน -68.3% Q-Q, -68% Y-Y โดยส่วนแบ่งกำไรของ McKey ลดลงเล็กน้อย ส่วน GFN พลิกเป็นขาดทุน -52 ล้านบาท (4Q20 มีกำไร 2 ล้านบาท และ 1Q20 มีกำไร 12 ล้านบาท)

รอสัญญาณการฟื้นตัวอีกครั้งใน 3Q21

กำไรสุทธิ 1Q21 คิดเป็นเพียง 6% ของประมาณการทั้งปี ทั้งนี้เรามองผ่านจุดต่ำสุดของปีแล้วใน 1Q21 และคาดจะเริ่มฟื้นตัวใน 2Q21 แต่ยังคงไม่สดใส เพราะต้องรับต้นทุนวัตถุดิบใหม่ที่แพงขึ้นเต็มไตรมาส ส่วนปริมาณขายน่าจะเริ่มดีขึ้น และคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวชัดเจนใน 3Q21 ที่เป็น High Season ของธุรกิจ และคาดหวังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย จะช่วยหนุน Demand ไก่ในญี่ปุ่นและยุโรปกลับมาสดใ้อีกครั้ง ในขณะที่กำลังการผลิตใหม่จะติดตั้งครบทั้ง 5 สายการผลิตในช่วงต้น 3Q21 รองรับคำสั่งซื้อที่สูงขึ้นได้ทันพอดี ส่วนราคาวัตถุดิบเรามองผ่านจุดสูงสุดแล้วใน 2Q21 และน่าจะทรงตัวถึงอ่อนตัวลงใน 2H21 เมื่อปริมาณผลผลิตเริ่มออกสู่ตลาดมากขึ้น

คงประมาณกำไรและราคาเป้าหมาย แนะนำถือ

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 ไว้ที่ 944 ล้านบาท (-30.2% Y-Y) และคาดจะกลับมาฟื้นตัวในปี 2022 รว +37% Y-Y เป็น 1,296 ล้านบาท และคงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 12 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า) ด้วย Upside ที่จำกัด จึงคงคำแนะนำ ถือ

1Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q21	4Q20	% Q-Q	1Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	3,298	3,848	-14.3	3,682	-10.4	▪ รายได้ถูกกระทบจาก COVID-19 และปัญหาเรือขาดแคลน ทำให้ปริมาณขายส่งออกลดลง ในขณะที่ราคาไก่โดยรวมทรงตัว
Cost of services	2,983	3,323	-10.2	3,142	-5.1	
Gross profit	315	525	-40.0	540	-41.7	
SG&A	345	358	-3.6	331	4.2	▪ อัตรากำไรขั้นต้นหดตัวลงหนัก จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับขึ้นแรง โดยเฉพาะราคากากถั่วเหลือง รวมถึงค่าขนส่งที่ปรับสูงขึ้นจากปัญหาขาดแคลนเรือตู้คอนเทนเนอร์ ทำให้ค่าใช้จ่ายขยับสูงขึ้น
Share of profit	32	101	-68.3	100	-68.0	
Normalized earning	40	274	-85.4	276	-85.5	▪ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลงมากทั้ง Q-Q, Y-Y มาจาก GFN เป็นหลักที่พลิกเป็นขาดทุน -52 ล้านบาท จากที่มีกำไร 12 ล้านบาท ใน 1Q20
Net profit	61	462	-86.8	325	-81.2	
Gross margin (%)	9.5	13.6	-4.1	14.7	-5.2	
SG&A to sales (%)	10.5	9.3	1.2	9.0	1.5	
Norm profit margin (%)	1.2	7.1	-5.9	7.5	-6.3	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	16,864	14,471	14,789	16,194	17,198
Cost of sales	14,443	12,361	13,089	14,057	14,825
Gross profit	2,420	2,110	1,701	2,138	2,373
SG&A	1,407	1,323	1,331	1,370	1,462
Operating profit	1,014	786	370	768	912
Other income	276	466	444	453	482
EBIT	1,290	1,252	813	1,221	1,393
EBITDA	2,593	2,562	2,224	2,707	2,979
Interest charge	79	91	98	89	61
Tax on income	258	204	107	204	240
Earnings after tax	952	957	608	929	1,092
Minority interest	-7.6	-5.3	-4.4	-4.9	-5.2
Normalized earnings	1,245	1,102	944	1,296	1,483
Extraordinary items	-49	250	0	0	0
Net profit	1,195	1,352	944	1,296	1,483

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	1,195	1,352	944	1,296	1,483
Deprec. & amortization	1,303	1,311	1,411	1,486	1,586
Change in working capital	-582	785	-212	-366	-304
Other adjustments	-251	-400	-340	-372	-396
Cash flow from operations	1,666	3,047	1,803	2,044	2,369
Capital expenditure	-1,891	-2,312	-2,000	-1,500	-2,000
Others	-159	-565	169	-52	-127
Cash flow from investing	-2,050	-2,876	-1,831	-1,552	-2,127
Free cash flow	-384	171	-28	491	242
Net borrowings	537	187	169	-385	247
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-313	-253	-236	-324	-371
Others	7	-4	-3	-2	-2
Cash flow from financing	231	-70	-69	-712	-126
Net change in cash	-153	100	-98	-221	116

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	1,087	1,187	1,090	869	985
Accounts receivable	890	715	810	887	942
Inventory	3,717	3,798	3,586	3,851	4,062
Other current assets	20	37	30	32	52
Total current assets	5,714	5,738	5,516	5,640	6,040
Investments	2,892	3,159	3,159	3,159	3,159
Plant, property & equipment	9,385	10,386	10,975	10,989	11,403
Other assets	830	1,127	958	1,011	1,137
Total assets	18,820	20,410	20,608	20,799	21,740
Short-term loans	830	700	1,018	951	872
Accounts payable	982	1,080	896	963	934
Current maturities	9	582	450	350	350
Other current liabilities	116	153	133	146	155
Total current liabilities	1,937	2,516	2,498	2,410	2,311
Long-term debt	2,594	2,160	1,956	1,195	1,075
Other non-current liab.	674	1,025	739	810	860
Total non-current liab.	3,268	3,185	2,695	2,005	1,935
Total liabilities	5,205	5,700	5,193	4,414	4,246
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	11,566	12,665	13,372	14,345	15,457
Minority Interests	130	126	123	121	119
Shareholders' equity	13,615	14,709	15,415	16,385	17,494

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	1.3	-14.2	2.2	9.5	6.2
EBITDA	1.0	-1.2	-13.2	21.7	10.0
Net profit	15.2	13.1	-30.2	37.3	14.4
Normalized earnings	8.8	-11.5	-14.4	37.3	14.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.4	14.6	11.5	13.2	13.8
EBITDA margin	15.4	17.7	15.0	16.7	17.3
EBIT margin	7.6	8.6	5.5	7.5	8.1
Normalized profit margin	7.4	7.6	6.4	8.0	8.6
Net profit margin	7.1	9.3	6.4	8.0	8.6
Normalized ROA	6.6	5.4	4.6	6.2	6.8
Normalized ROE	9.2	7.6	6.2	8.0	8.5
Normalized ROCE	7.6	7.0	4.5	6.6	7.2
Risk (x)					
D/E	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2
Net D/E	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
Net debt/EBITDA	1.6	1.8	1.8	1.3	1.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.95	1.08	0.75	1.03	1.18
Normalized EPS	0.99	0.88	0.75	1.03	1.18
EBITDA	2.07	2.04	1.77	2.16	2.38
Book value	9.63	10.42	10.92	11.62	12.41
Dividend	0.20	0.20	0.19	0.26	0.30
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	11.9	10.5	15.0	10.9	9.6
Norm P/E	11.4	12.9	15.0	10.9	9.6
P/BV	1.2	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	7.1	7.3	8.2	6.5	5.9
Dividend yield (%)	1.8	1.8	1.7	2.3	2.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมราชตัดทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ 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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.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 สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ 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 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล 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" 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, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, 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 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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