

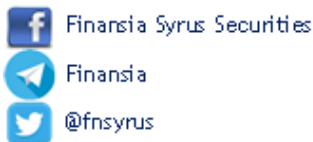
RBF (RBF TB)

BUY

บมจ. อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	23.0
Price (14/05/2021)	18.0
up/downside (%)	+27.7
SET Index	1,549.48
Sector	Food & Beverage
IOD 2020	3
THAI CAC	N/A

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



ผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q21 จะกลับมาฟื้นใน 2Q21

กำไร 1Q21 เท่ากับคาด ถือว่าทำได้ดี

กำไรสุทธิ 1Q21 เท่ากับ 75 ล้านบาท (-38.5% Q-Q, -48.9% Y-Y) หากไม่รวมตั้งค้ายค่าโรงแรม 62.3 ล้านบาท และขาดทุนจากเครดิตที่คาดว่าจะเกิด (TFRS9) รวม FX Loss จะมีกำไรปกติเท่ากับ 142 ล้านบาท (+10% Q-Q, -17.8% Y-Y) เท่ากับคาด (เรคาดไว้ 141 ล้านบาท) แม้อัตรากำไรขั้นต้นรวมต่ำกว่าคาดมาอยู่ที่ 39.6% (เรคาดไว้ 40.2%) แต่เป็นผลจากรูกรักโรงแรมที่ยังจุดต่อเนื่อง โดยมีรายได้เหลือเพียง 3 ล้านบาท (1Q20 = 19 ล้านบาท, 4Q20 = 20 ล้านบาท) และขาดทุนขั้นต้น 9 ล้านบาท คิดเป็น 265.7% หากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารถือว่าเป็นไปตามคาดอยู่ที่ 40.8% ดีขึ้นจาก 38.4% ใน 4Q20 และอยู่เหนือระดับ 40% เป็นไปตามเป้าหมายของบริษัท แม้สถานการณ์โดยรวมของอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มจะถูกกระทบจาก COVID-19 รอบสอง แต่บริษัทยังสามารถรักษารายได้ อาหารให้มีการเติบโตได้ต่อเนื่อง +4.1% Q-Q, +7.1% Y-Y ในขณะที่ยังคุมค่าใช้จ่ายได้ดี ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ทรงตัวอยู่ที่ 20.3% จาก 20.4% ใน 4Q20 และปรับขึ้นเล็กน้อยจาก 19.8% ใน 1Q20

คาดกำไรจะเริ่มฟื้นใน 2Q21 และเร่งตัวขึ้นใน 3Q21

กำไรปกติ 1Q21 คิดเป็นสัดส่วน 20% ของประมาณการทั้งปี เรามองผ่านกำไรต่ำสุดของปีใน 1Q21 แล้ว คาดกำไรจะกลับมาฟื้นตัวใน 2Q21 เพราะไม่ต้องรับรู้ตั้งค้ายค่าโรงแรมอีก ในขณะที่จะเกิดธุรกรรมขายธุรกิจโรงแรมทั้ง 2 แห่งออกไป คาดจะรับรู้กำไรจากการขายเล็กน้อยราว 15 ล้านบาท และรับรู้ขาดทุนดำเนินงานเหลือ 2 เดือนหรือราว -10-12 ล้านบาท จากปกติรับรู้ขาดทุนไตรมาสละ -17-18 ล้านบาท และเริ่มรับรู้รายได้จากการขาย Flavor กลิ่นเทอร์ปีนตั้งแต่เดือนเม.ย. (มีลูกค้ามากกว่า 1 ราย) และคาดเห็นกำไรเร่งตัวขึ้นใน 3Q21 ภายหลังไม่ต้องรับรู้ขาดทุนธุรกิจโรงแรมอีก นอกจากนี้ยังคาดหวังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย กำลังซื้อสินค้าอาหารเครื่องดื่มกลับมาสดใสมากขึ้น และน่าจะเห็นลูกค้าทยอยออกสินค้าใหม่กันค่อนข้างมาก เพราะถูกเลื่อนมาจาก 1H21

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

บริษัทยังคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้ในปีนี้ที่ 10%-15% Y-Y จากทั้งธุรกิจ Food Coating ราว 15% Y-Y โดยอยู่ระหว่างเพิ่มกำลังการผลิตโรงงานเกล็ดขนมปังที่เวียดนามและอินโดนีเซีย และธุรกิจ Flavor & Fragrance ราว 10%-12% Y-Y คาดโตตามการฟื้นตัวของอาหารและเครื่องดื่ม รวมถึงการออกสินค้าใหม่ของลูกค้า เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 ไว้ที่ 629 ล้านบาท (+21.2% Y-Y) หากไม่รวมตั้งค้ายค่าโรงแรม คาดมีกำไรปกติปี 2021 ที่ 694 ล้านบาท (+28.8% Y-Y) และคาดโตต่อเนื่องในปี 2022 ราว 64.6% Y-Y (รวมธุรกิจกัญชง) และคงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 23 บาท อิง PEG 1 เท่า (หากไม่รวมกัญชงจะมีราคาเป้าหมาย 21 บาท)

1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	% Q-Q	1Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	848	832	1.9	808	5.0	<ul style="list-style-type: none"> แม้มี COVID-19 รอบสอง แต่รายได้ร้านอาหารยังฟื้นตัวดีสามารถหักล้างรายได้โรงแรมที่อ่อนแอได้ จนทำให้รายได้รวมยังเติบโตได้ อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาด จากโรงแรมจุด หากพิจารณาธุรกิจอาหารถือว่ามียอัตรากำไรขั้นต้นดีที่ฟื้นตามคาด และกลับสู่เป้าหมายของบริษัท ไตรมาสนี้รับรู้ตั้งค้ายค่าโรงแรมราว 62.3 ล้านบาท กดดันกำไรสุทธิ แต่เป็น One-time และ Non-Cash
-Food	845	812	4.1	789	7.1	
Cost of services	513	521	-1.5	459	11.8	
Gross profit	336	311	8.0	349	-3.7	
SG&A	172	170	1.2	160	7.5	
Normalized earning	142	129	10.0	154	-7.8	
Net profit	75	122	-38.5	147	-48.9	
Gross margin (%)	39.6	37.3	2.3	43.2	-3.6	
SG&A to sales (%)	20.3	20.4	-0.1	19.8	0.5	
Norm profit margin (%)	16.7	15.5	1.2	19.1	-2.4	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	2,865	3,172	3,651	5,432	6,258
Cost of sales	1,774	1,888	2,136	3,113	3,561
Gross profit	1,091	1,284	1,515	2,319	2,697
SG&A	639	632	679	945	1,089
Operating profit	452	651	836	1,374	1,608
Other income	17	15	20	27	31
EBIT	469	667	856	1,401	1,640
EBITDA	650	855	1,094	1,689	1,978
Interest charge	26	15	12	12	12
Tax on income	89	115	152	250	293
Earnings after tax	354	537	692	1,139	1,335
Minority interest	-1	2	2	3	3
Normalized earnings	383	539	694	1,142	1,338
Extraordinary items	-30	-20	-65	0	0
Net profit	353	519	629	1,142	1,338

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	353	519	629	1,142	1,338
Deprec. & amortization	181	188	238	288	338
Change in working capital	-66	-518	-88	-805	-372
Other adjustments	1	18	65	0	0
Cash flow from operations	468	207	844	625	1,303
Capital expenditure	-87	-690	-250	-250	-250
Others	-65	-23	-72	-28	-13
Cash flow from investing	-152	-712	-322	-278	-263
Free cash flow	316	-506	523	346	1,040
Net borrowings	-797	221	-10	-10	-9
Equity capital raised	1,675	0	0	0	0
Dividends paid	-246	-303	-377	-685	-803
Others	17	-46	-8	26	11
Cash flow from financing	649	-128	-395	-669	-800
Net change in cash	966	-634	127	-322	240

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	1,241	614	734	412	653
Accounts receivable	727	842	850	1,265	1,457
Inventory	683	757	819	1,194	1,366
Other current assets	9	415	475	706	813
Total current assets	2,659	2,628	2,878	3,577	4,289
Investments	70	70	70	70	70
Plant, property & equipment	1,623	2,129	2,141	2,103	2,015
Other assets	60	56	70	98	111
Total assets	4,412	4,883	5,159	5,849	6,486
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	312	366	410	597	683
Current maturities	26	11	10	10	9
Other current liabilities	37	60	58	87	100
Total current liabilities	375	437	478	693	791
Long-term debt	75	296	286	277	268
Other non-current liab.	92	62	55	81	94
Total non-current liab.	167	358	341	358	362
Total liabilities	542	795	819	1,051	1,153
Registered capital	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Paid up capital	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Share premium	1,249	1,249	1,249	1,249	1,249
Legal reserve	110	131	131	131	131
Retained earnings	511	711	963	1,420	1,955
Minority Interests	0	-2	-2	-2	-2
Shareholders' equity	3,870	4,089	4,341	4,797	5,332

Key Ratios					
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	4.6	10.7	15.1	48.8	15.2
EBITDA	5.6	31.5	28.0	54.4	17.1
Net profit	9.0	47.1	21.2	81.6	17.1
Normalized earnings	14.6	40.8	28.8	64.6	17.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	38.1	40.5	41.5	42.7	43.1
EBITDA margin	22.7	26.9	30.0	31.1	31.6
EBIT margin	16.4	21.0	23.5	25.8	26.2
Normalized profit margin	13.4	17.0	19.0	21.0	21.4
Net profit margin	12.3	16.4	17.2	21.0	21.4
Normalized ROA	8.7	11.0	13.5	19.5	20.6
Normalized ROE	9.9	13.2	16.0	23.8	25.1
Normalized ROCE	11.6	15.0	18.3	27.2	28.8
Risk (x)					
D/E	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	-0.2	0.0	0.0	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	-1.1	0.2	0.1	0.4	0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.22	0.26	0.31	0.57	0.67
Normalized EPS	0.19	0.27	0.35	0.57	0.67
EBITDA	0.32	0.43	0.55	0.84	0.99
Book value	1.94	2.05	2.17	2.40	2.67
Dividend	0.15	0.15	0.19	0.34	0.40
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	81.8	69.4	57.2	31.5	26.9
Norm P/E	94.1	66.8	51.9	31.5	26.9
P/BV	9.3	8.8	8.3	7.5	6.7
EV/EBITDA	54.3	42.3	33.0	21.7	18.5
Dividend yield (%)	0.8	0.8	1.0	1.9	2.2

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	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 พินเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	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 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 ถนนนเรศวร 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 อนุโลมภูเก็ต 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, 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, TASC, TAP, 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