

T-BUY

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	13.00
Price (13/08/2021)	11.3
up/downside (%)	+15.0
SET Index	1,532.71
Sector	Food & Beverage
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

กำไร 2Q21 ฟิ้นตัวใกล้เคียงคาด

กำไร 2Q21 ฟิ้นตัวใกล้เคียงคาด

กำไรสุทธิ 2Q21 เท่ากับ 164 ลบ. (+34.4% Q-Q, +10.1% Y-Y) ใกล้เคียงคาด (เราคาดไว้ 171 ลบ.) ถือเป็นกำไรที่ฟื้นตัวที่ดี โดยรายได้รวมโต +15.9% Q-Q, +9% Y-Y มาจากรายได้ในประเทศที่เติบโต +15.8% Q-Q, +21.9% Y-Y ส่วนหนึ่งเพราะรับรู้รายได้สินค้าใหม่ที่ทยอยออกมามากขึ้น เช่น น้ำต่าง PH plus 8.5 และชาเขียวกลิ่นเทอร์ปีน รวมถึงเริ่มรับรู้รายได้ลูกค้า OEM ซึ่งเป็นสินค้ากลุ่ม Functional Drink และรายได้ส่งออกกลับมาฟื้นตัว +16.7% Q-Q (แต่ยังลดลง -35% Y-Y) มาจากการทำโปรโมชันร่วมกับ Distributor ในกัมพูชาซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลังของบริษัท ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นมาจาก 21.3% จาก 17.3% ใน 1Q21 และใกล้เคียง 21.5% ใน 2Q20 ในขณะที่มีการออกสินค้าใหม่ จึงมีค่าใช้จ่ายในการทำตลาดสูงขึ้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายโดยรวมเร่งขึ้น +37.1% Q-Q, +16.7% Y-Y ทำให้สัดส่วน SG&A to sales ขยับขึ้นเป็น 8.9% จาก 7.5% ใน 1Q21 และ 8.3% ใน 2Q20

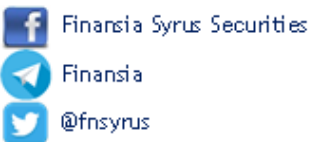
COVID กัดดันกำลังซื้อ แต่ยังคงคาดหวังกำไรฟื้นตัวต่อใน 2H21

บริษัทมีกำไรสุทธิ 1H21 เท่ากับ 286 ลบ. (-7.4% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 42% ของประมาณการทั้งปี เรายังคาดหวังการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานในช่วง 2H21 แม้ช่วง 3Q21 เรายังเผชิญกับ COVID-19 และมาตรการที่เข้มงวดมากขึ้น น่าจะกระทบรายได้เครื่องดื่มระดับหนึ่ง แต่เชื่อว่าเมื่อสถานการณ์ดีขึ้น กำลังซื้อกลับมาอีกครั้ง รวมถึงบริษัทยังมีแผนออกสินค้าใหม่ และยังมีลูกค้า OEM รายที่สองเตรียม Launch สินค้า ซึ่งจะเข้ามาช่วยหนุนการใช้กำลังการผลิตอีกทางหนึ่ง นอกจากนี้บริษัทรวมถึงอินโดนีเซียยังมีผลประกอบการที่ดี แม้จะเผชิญกับปัญหา COVID-19 มากเช่นเดียวกัน แต่บริษัทได้เจอสินค้าขายดีตัวใหม่ คือ Brown Sugar Milk โดยรวมยังช่วยหนุนให้มีกำไรเติบโตได้ตามแผน

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

เราอยู่ระหว่างอัปเดตข้อมูลเพิ่มเติมจากการประชุมนักวิเคราะห์ เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-22 ไว้ตามเดิมที่ 679 ลบ. (+31.8% Y-Y) และ 772 ลบ. (+13.6% Y-Y) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2021 เท่ากับ 13 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) ยังมี Upside 15% แนะนำซื้อ

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



2Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q21	1Q21	% Q-Q	2Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	1,493	1,288	15.9	1,370	9.0	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ฟื้นตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y จากรายได้ในประเทศที่หนุนโดยสินค้าใหม่ และลูกค้า OEM รวมการฟื้นตัวของรายได้กัมพูชา อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้น Q-Q ตามการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น จากค่าใช้จ่ายการตลาดและการทำโฆษณาเพิ่มขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากอินโดนีเซียทำได้มีกำไรอยู่ที่ 8.6 ลบ.
Cost of services	1,175	1,066	10.2	1,076	9.2	
Gross profit	318	222	43.2	294	8.2	
SG&A	133	97	37.1	114	16.7	
Share of profit	8.6	13.6	-36.8	1.4	514.3	
Net profit	164	122	34.4	149	10.1	
Gross margin (%)	21.3	17.3	4.0	21.5	-0.2	
SG&A to Sales (%)	8.9	7.5	1.4	8.3	0.6	
Net profit margin (%)	11.0	9.4	1.6	10.9	0.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	5,334	5,099	5,747	6,592	6,921
Cost of sales	4,343	4,094	4,552	5,207	5,454
Gross profit	991	1,006	1,195	1,384	1,467
SG&A	577	458	448	541	574
Operating profit	415	548	747	844	893
Other income	13	9	6	7	7
EBIT	428	556	753	850	900
EBITDA	1,002	1,149	1,350	1,458	1,520
Interest charge	37	14	4	5	5
Tax on income	-46	55	102	115	122
Earnings after tax	437	488	647	730	773
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	417	516	679	772	818
Extraordinary items	-9	0	0	0	0
Net profit	407	516	679	772	818

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	407	516	679	772	818
Deprec. & amortization	574	592	597	607	620
Change in working capital	-99	26	-228	-130	-253
Other adjustments	30	-28	-32	-42	-45
Cash flow from operations	913	1,106	1,017	1,208	1,139
Capital expenditure	-112	-149	-101	-200	-250
Others	-131	73	-8	-140	-71
Cash flow from investing	-244	-76	-109	-340	-321
Free cash flow	669	1,030	908	867	818
Net borrowings	-416	-370	-214	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-65	-455	-612	-733	-777
Others	-221	-100	-112	6	-12
Cash flow from financing	-702	-925	-938	-727	-788
Net change in cash	-33	105	-30	140	30

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	98	203	162	272	281
Accounts receivable	767	827	929	1,066	1,138
Inventory	547	590	686	785	897
Other current assets	45	43	55	85	105
Total current assets	1,456	1,663	1,832	2,207	2,421
Investments	154	179	135	275	375
Plant, property & equipment	5,794	5,348	4,851	4,443	4,073
Other assets	283	213	297	340	356
Total assets	7,687	7,405	7,115	7,265	7,225
Short-term loans	260	0	0	0	0
Accounts payable	407	518	499	571	523
Current maturities	216	111	0	0	0
Other current liabilities	223	241	230	264	242
Total current liabilities	1,106	870	729	834	765
Long-term debt	325	214	0	0	0
Other non-current liab.	36	41	40	46	35
Total non-current liab.	361	256	40	46	35
Total liabilities	1,467	1,126	769	880	800
Registered capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Paid up capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Share premium	3,515	3,515	3,515	3,515	3,515
Legal reserve	130	130	130	130	130
Retained earnings	1,275	1,333	1,400	1,439	1,480
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	6,220	6,279	6,346	6,385	6,425

Key Ratios					
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	2.5	-4.4	12.7	14.7	5.0
EBITDA	43.1	14.6	17.6	8.0	4.2
Net profit	829.4	26.5	31.8	13.6	5.9
Normalized earnings	765.7	23.7	31.8	13.6	5.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	18.6	19.7	20.8	21.0	21.2
EBITDA margin	18.8	22.5	23.5	22.1	22.0
EBIT margin	8.0	10.9	13.1	12.9	13.0
Normalized profit margin	7.8	10.1	11.8	11.7	11.8
Net profit margin	7.6	10.1	11.8	11.7	11.8
Normalized ROA	5.4	7.0	9.5	10.6	11.3
Normalized ROE	6.7	8.2	10.7	12.1	12.7
Normalized ROCE	6.5	8.5	11.8	13.2	13.9
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Net D/E	0.22	0.15	0.10	0.10	0.08
Net debt/EBITDA	1.37	0.96	0.45	0.42	0.34
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.31	0.40	0.52	0.59	0.63
Normalized EPS	0.32	0.40	0.52	0.59	0.63
EBITDA	0.77	0.88	1.04	1.12	1.17
Book value	4.78	4.83	4.88	4.91	4.94
Dividend	0.35	0.50	0.47	0.56	0.60
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	36.1	28.5	21.6	19.0	18.0
Norm P/E	35.2	28.5	21.6	19.0	18.0
P/BV	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3
EV/EBITDA	16.0	13.8	11.3	10.5	10.0
Dividend yield (%)	3.1	4.4	4.2	5.0	5.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>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</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p>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</p>	<p>สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระดมราษฎร์ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>			

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, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SRI, 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส 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