

# ICHI (SAPPE TB)

บมจ. อิชิตัน กรุ๊ป

## BUY

Previous BUY	BUY
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>13.0</b>
Price (10/11/2021)	10.5
up/downside (%)	+23.8
SET Index	1,630.47
Sector	Food & Beverage
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

## กำไร 3Q21 อ่อนลงตามคาด แต่จะดีขึ้นใน 4Q21

ประกาศกำไร 3Q21 โกล้เคียงคาด เป็นกำไรที่อ่อนตัวลง Q-Q และ Y-Y เนื่องจากถูกกระทบจาก COVID ทั้งในไทยและ CLMV มีสิ่งที่ดีคือ การเห็นคุณค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง ภายใต้สถานการณ์ที่ไม่สดใส และส่วนแบ่งกำไรจากอินโดนีเซียยังโตได้ต่อเนื่องตามเป้า หลังเครื่องต้มรส Brown Sugar ได้รับการตอบรับที่ดีมาก ทั้งกำไร 9M21 คิดเป็น 73% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 4Q21 น่าจะฟื้นตัว Q-Q และ Y-Y หลัง COVID เริ่มคลี่คลาย และคาดบริษัทจะกลับมาออกสินค้าใหม่มากขึ้นในปี 2022 โดยเฉพาะเครื่องต้ม CBD คาดได้เห็นอย่างรวดเร็วใน 1H22 ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-22 ไว้ตามเดิม +10% Y-Y และ +19.5% Y-Y คงเป้าที่ 13 บาท แนะนำซื้อ

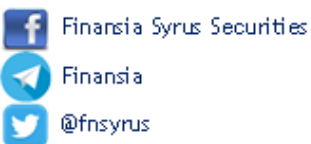
### กำไร 3Q21 อ่อนลงเพราะถูกกระทบจาก COVID

กำไรสุทธิ 3Q21 เท่ากับ 128 ลบ. (-21.9% Q-Q, +4.3% Y-Y) โกล้เคียงคาด (เรคาดไว้ 126 ลบ.) สาเหตุที่กำไรลดลง Q-Q นอกจากเป็น Low Season ของธุรกิจแล้วยังถูกกระทบจาก COVID ทั้งในประเทศ และ CLMV โดยเฉพาะตลาดหลักอย่างกัมพูชา ทำให้รายได้ในประเทศ -23% Q-Q, -2.9% Y-Y และรายได้ส่งออก -18.5% Q-Q, -17.1% Y-Y และด้วยอัตราการใช้จ่ายการผลิตอ่อนตัวลง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับลงเป็น 20.1% จาก 21.3% ใน 2Q21 แต่ยังคงสูงกว่า 19.7% ใน 3Q20 ทั้งนี้ด้วยสถานการณ์กำลังซื้อที่ไม่สดใส บริษัทจึงได้คุมค่าใช้จ่ายเข้มงวดต่อเนื่อง โดยค่าใช้จ่าย -30.4% Q-Q, -10.9% Y-Y ทำให้สัดส่วน SG&A to Sale ลดลงเป็น 8% จาก 8.9% ใน 2Q21 และ 8.5% ใน 3Q20 สิ่งที่ดีในไตรมาสนี้คือ ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมในอินโดนีเซียยังโตต่อเนื่อง +3.4% Q-Q, +13.3% Y-Y แม้ในประเทศจะมีปัญหา COVID แต่เครื่องต้ม Brown Sugar ได้รับการตอบรับที่ดีมาก และช่วยหนุนให้รายได้และกำไรของบริษัทรวมเพิ่มขึ้นได้ตามเป้า

### คาดหวังการฟื้นตัวของกำไรชัดเจนใน 1H22

บริษัทมีกำไรสุทธิ 9M21 เท่ากับ 414 ลบ. (-3.9% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 73% ของประมาณการทั้งปี คาดแนวโน้มกำไร 4Q21 น่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ แต่อาจยังไม่ฟื้นเต็มที่ เพราะปกติเป็น Low Season ของธุรกิจ เชื่อว่ากำไรจะกลับมาสดใสมากขึ้นใน 1H22 เพราะนอกจากการฟื้นตัวตามสถานการณ์ COVID ที่ดีขึ้นแล้ว ยังคาดบริษัทจะกลับมาออกสินค้าใหม่มากขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์เครื่องต้มที่มีส่วนผสมของ CBD จากกัญชง ซึ่งเราคาด ICHI น่าจะเป็นบริษัทแรกๆในตลท. ที่จะได้รับวัตถุดิบจาก RBF และยังมีลูกค้า OEM ที่มีแผนออกสินค้าใหม่หลาย SKU ในปี 2022 ซึ่งเลื่อนมาจากปี 2021 เชื่อว่าจะได้เห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นทั้งในส่วนของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-22 ไว้ที่ 567 ลบ. (+10% Y-Y) และ 678 ลบ. (+19.5% Y-Y) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายที่ 13 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า)

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



### 3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q21	% Q-Q	3Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	1,159	1,493	-22.4	1,222	-5.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้อ่อนตัวลงทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะถูกกระทบจาก COVID ทั้งในไทย และ CLMV</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลง Q-Q ตามการใช้จ่ายการผลิตที่ลดลง</li> <li>ด้วยสถานการณ์ที่ไม่สดใส บริษัทเน้นคุมค่าใช้จ่ายต่อเนื่อง</li> <li>ส่วนแบ่งกำไรจากอินโดนีเซียทำได้มีกำไรเพิ่มขึ้นเป็น 8.9 ลบ.</li> </ul>
Cost of services	926	1,175	-21.2	981	-5.6	
Gross profit	233	318	-26.7	241	-3.3	
SG&A	92	133	-30.4	104	-10.9	
Share of profit	8.9	8.6	3.4	7.9	13.3	
Net profit	128	164	-21.9	123	4.3	
Gross margin (%)	20.1	21.3	-1.2	19.7	0.4	
SG&A to Sales (%)	8.0	8.9	-0.9	8.5	-0.5	
Net profit margin (%)	11.1	11.0	0.1	10.1	1.0	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	5,334	5,099	5,223	6,057	6,360
Cost of sales	4,343	4,094	4,182	4,816	5,037
Gross profit	991	1,006	1,041	1,242	1,323
SG&A	577	458	417	497	522
Operating profit	415	548	624	745	801
Other income	13	9	5	6	6
EBIT	428	556	629	751	808
EBITDA	1,002	1,149	1,226	1,359	1,428
Interest charge	37	14	3	5	5
Tax on income	-46	55	99	110	119
Earnings after tax	437	488	527	636	684
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	417	516	567	678	729
Extraordinary items	-9	0	0	0	0
Net profit	407	516	567	678	729

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	407	516	567	678	729
Deprec. & amortization	574	592	597	607	620
Change in working capital	-99	26	-149	-127	-233
Other adjustments	30	-28	-40	-42	-45
Cash flow from operations	913	1,106	975	1,116	1,071
Capital expenditure	-112	-149	-101	-200	-250
Others	-131	73	26	-140	-70
Cash flow from investing	-244	-76	-75	-340	-320
Free cash flow	669	1,030	901	776	751
Net borrowings	-416	-370	-214	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-65	-455	-567	-644	-693
Others	-221	-100	-116	6	-11
Cash flow from financing	-702	-925	-898	-638	-703
Net change in cash	-33	105	3	138	47

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	98	203	195	303	331
Accounts receivable	767	827	844	979	1,046
Inventory	547	590	630	726	828
Other current assets	45	43	55	85	105
Total current assets	1,456	1,663	1,725	2,093	2,309
Investments	154	179	135	275	375
Plant, property & equipment	5,794	5,348	4,851	4,443	4,073
Other assets	283	213	271	313	328
Total assets	7,687	7,405	6,982	7,124	7,086
Short-term loans	260	0	0	0	0
Accounts payable	407	518	458	528	483
Current maturities	216	111	0	0	0
Other current liabilities	223	241	209	242	223
Total current liabilities	1,106	870	667	770	706
Long-term debt	325	214	0	0	0
Other non-current liab.	36	41	37	42	32
Total non-current liab.	361	256	37	42	32
Total liabilities	1,467	1,126	704	812	737
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	1,333	1,366	1,403
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	6,220	6,279	6,278	6,312	6,348

**Key Ratios**

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	2.5	-4.4	2.4	16.0	5.0
EBITDA	43.1	14.6	6.8	10.8	5.1
Net profit	829.4	26.5	10.0	19.5	7.6
Normalized earnings	765.7	23.7	10.0	19.5	7.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	18.6	19.7	19.9	20.5	20.8
EBITDA margin	18.8	22.5	23.5	22.4	22.4
EBIT margin	8.0	10.9	12.0	12.4	12.7
Normalized profit margin	7.8	10.1	10.9	11.2	11.5
Net profit margin	7.6	10.1	10.9	11.2	11.5
Normalized ROA	5.4	7.0	8.1	9.5	10.3
Normalized ROE	6.7	8.2	9.0	10.7	11.5
Normalized ROCE	6.5	8.5	10.0	11.8	12.7
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Net D/E	0.22	0.15	0.08	0.08	0.06
Net debt/EBITDA	1.37	0.96	0.41	0.37	0.28
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.31	0.40	0.44	0.52	0.56
Normalized EPS	0.32	0.40	0.44	0.52	0.56
EBITDA	0.77	0.88	0.94	1.05	1.10
Book value	4.78	4.83	4.83	4.86	4.88
Dividend	0.35	0.50	0.44	0.50	0.53
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	33.5	26.5	24.1	20.1	18.7
Norm P/E	32.8	26.5	24.1	20.1	18.7
P/BV	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
EV/EBITDA	15.0	12.8	11.5	10.4	9.8
Dividend yield (%)	3.3	4.8	4.2	4.7	5.1

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	<b>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
<b>สาขา บางนา</b> 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	<b>สาขา มินท์ ทาวเวอร์</b> ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	<b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	<b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859
<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	<b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
<b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	<b>สาขา เชียงใหม่</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	<b>สาขา อนุสาวรีย์</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	<b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
<b>สาขา ดรง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4			

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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