

SAPPE (SAPPE TB)

BUY

บมจ. เซ็ปเป้

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	37.0
Price (11/11/2021)	25.5
up/downside (%)	+45.1
SET Index	1,632.44
Sector	Food & Beverage
IOD 2020	4
THAI CAC	Declared

รายได้และกำไร 3Q21 ทำจุดสูงสุดใหม่

บริษัทมีรายได้และกำไรสุทธิทำจุดสูงสุดใหม่ใน 3Q21 มาจากรายได้ส่งออกที่เติบโตโดดเด่นท่ามกลางปัญหา Container Shortage แต่บริษัทสามารถบริหารจัดการได้อย่างน่าประทับใจ และสามารถส่งออกเรือให้กับลูกค้าได้ตามแผน อีกทั้งสามารถผลิตรายการเรือที่สูงขึ้นให้กับลูกค้าได้ทั้งหมด และด้วยมาร์จิ้นที่ดีของสินค้าส่งออก ยังช่วยหักล้างผลลบจากต้นทุนเม็ดพลาสติกที่สูงขึ้นได้ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 17 ไตรมาส อย่างไรก็ตาม คาดกำไรจะอ่อนตัวลง Q-Q ใน 4Q21 ตามฤดูกาล และต้นทุนเม็ดพลาสติกยังทรงตัวสูง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-22 โต 15.2% Y-Y และ 13.3% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมาย 37 บาท แนะนำซื้อลงทุน

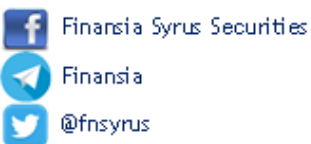
กำไร 3Q21 ดีกว่าคาดอย่างน่าประทับใจ และทำจุดสูงสุดใหม่

กำไรสุทธิ 3Q21 เท่ากับ 142 ลบ. (+11.9% Q-Q, +6.9% Y-Y) หากไม่รวม FX Loss 3 ลบ. จะมียกเลิกเท่ากับ 145 ลบ. (+14% Q-Q, +10.6% Y-Y) ดีกว่าคาด 9% และเป็นกำไรสูงสุดใหม่ แม้รายได้ในประเทศจะถูกกระทบจาก COVID ทำให้ -31.6% Y-Y แต่ด้วยสินค้าใหม่จึงช่วยพยุงให้โต +3.5% Q-Q ได้ และสิ่งที่น่าประทับใจคือการเติบโตของรายได้ส่งออก +17.1% Q-Q, +47.2% Y-Y และเป็นการเติบโตในทุกประเทศทั้งอินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ สหรัฐ ยุโรป เกาหลีใต้ และตะวันออกกลาง ท่ามกลางวิกฤติปัญหาขาดแคลนเรือตู้คอนเทนเนอร์ ซึ่งบริษัทได้แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการจัดการสายเรือให้กับลูกค้าได้อย่างดี และด้วยมาร์จิ้นที่ดีของรายได้ส่งออก ช่วยหักล้างผลลบของต้นทุนเม็ดพลาสติก PET ที่ปรับขึ้นแรงได้ทั้งหมด ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเร่งตัวขึ้นเป็น 40.5% ทำจุดสูงสุดในรอบ 17 ไตรมาส แม้ค่าใช้จ่ายจะปรับขึ้นแรง จากต้นทุนค่าระวางเรือที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่บริษัทสามารถผลิตรายการเรือให้กับลูกค้าได้ทั้งหมด ถูกหักล้างกับรายได้อื่นที่ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกัน ส่งผลให้บริษัททำจุดสูงสุดใหม่ได้ทั้งรายได้และกำไรสุทธิ

แนวโน้มกำไรจะอ่อนลงใน 4Q21 ตามฤดูกาล

บริษัทมีกำไรสุทธิ 9M21 เท่ากับ 356 ลบ. (+19.5% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 81% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 4Q21 จะอ่อนตัวลง Q-Q เพราะเป็น Low Season ของธุรกิจ ขณะที่ต้นทุนเม็ดพลาสติกยังทรงตัวใกล้เคียง 3Q21 และคาดกำไรจะกลับมาฟื้นตัวใน 1Q22 ตามฤดูกาล, คาดหวังรายได้ในประเทศจะกลับมาโตหลัง COVID คลี่คลาย และยังมีแผนออกสินค้าใหม่มากขึ้น รวมถึงน่าจะเห็นผลิตภัณฑ์จากบริษัทอย่างรวดเร็วใน 1H22 ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 - 2022 ไว้ตามเดิมที่ 438 ล้านบาท (+15.2% Y-Y) และ 496 ล้านบาท (+13.3% Y-Y) ตามลำดับ ยังคงราคาเป้าหมายที่ 37 บาท (อิง PE เดิม 23 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	1,000	891	12.2	940	6.4	<ul style="list-style-type: none"> รายได้เติบโตได้น่าประทับใจ มาจากรายได้ส่งออกที่เติบโตทุกประเทศ ชดเชยการอ่อนลงของรายได้ในประเทศได้ทั้งหมด อัตรากำไรขั้นต้นทำจุดสูงสุดในรอบ 17 ไตรมาส จาก Product Mix ที่ดีหักล้างต้นทุนเม็ดพลาสติกได้ทั้งหมด ค่าใช้จ่ายปรับขึ้นตามค่าระวางเรือที่สูงขึ้น แต่หักล้างด้วยรายได้อื่นที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นการผลักราคาให้กับลูกค้าได้ทั้งหมด
Cost of services	596	536	11.1	576	3.3	
Gross profit	406	355	14.1	364	11.1	
SG&A	302	262	15.3	198	52.8	
Normalized earning	145	127	14.0	131	10.6	
Net profit	142	127	11.9	133	6.9	
Gross margin (%)	40.5	39.8	0.7	38.7	1.8	
SG&A to sales (%)	30.2	29.5	0.7	21.1	9.1	
Net profit margin (%)	14.2	14.2	0.0	14.1	0.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,299	3,268	3,403	3,727	3,969
Cost of sales	2,084	2,067	2,100	2,309	2,453
Gross profit	1,216	1,201	1,303	1,418	1,516
SG&A	781	750	967	865	921
Operating profit	435	451	337	553	595
Other income	70	53	248	60	63
EBIT	505	504	585	613	659
EBITDA	696	706	802	845	906
Interest charge	1	3	3	3	3
Tax on income	100	96	113	121	131
Earnings after tax	404	405	468	489	525
Minority interest	0	-6	5	5	6
Normalized earnings	390	383	448	496	537
Extraordinary items	13	-3	-10	0	0
Net profit	403	380	438	496	537

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	403	380	438	496	537
Deprec. & amortization	191	202	217	232	247
Change in working capital	-2	-49	-7	-6	-4
Other adjustments	102	24	38	4	1
Cash flow from operations	695	557	686	727	780
Capital expenditure	-253	-168	-303	-325	-300
Others	37	110	-32	-3	-2
Cash flow from investing	-217	-57	-335	-328	-302
Free cash flow	478	500	351	399	478
Net borrowings	18	49	-16	-3	-2
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-200	-259	-285	-322	-349
Others	28	24	-21	2	1
Cash flow from financing	-154	-187	-322	-324	-349
Net change in cash	324	313	28	75	129

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	1,314	1,609	1,638	1,713	1,841
Accounts receivable	353	436	420	459	489
Inventory	217	221	230	253	269
Other current assets	60	95	60	87	89
Total current assets	1,944	2,361	2,348	2,512	2,688
Investments	130	14	15	17	23
Plant, property & equipment	1,134	1,103	1,186	1,254	1,306
Other assets	183	169	175	178	181
Total assets	3,390	3,647	3,723	3,961	4,198
Short-term loans	0	1	0	0	0
Accounts payable	182	218	201	221	235
Current maturities	18	35	34	34	34
Other current liabilities	403	416	408	447	476
Total current liabilities	603	671	644	703	745
Long-term debt	12	66	61	58	56
Other non-current liab.	31	38	17	19	20
Total non-current liab.	43	104	78	77	76
Total liabilities	646	774	722	779	822
Registered capital	308	308	308	308	308
Paid up capital	304	304	304	304	304
Share premium	976	976	976	976	976
Legal reserve	31	31	31	31	31
Retained earnings	1,336	1,461	1,587	1,760	1,948
Minority Interests	97	102	104	111	117
Shareholders' equity	2,744	2,873	3,002	3,182	3,376

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	16.7	-1.0	4.1	9.5	6.5
EBITDA	17.9	1.4	13.6	5.4	7.2
Net profit	14.7	-5.7	15.2	13.3	8.2
Normalized earnings	13.4	-1.8	16.9	10.7	8.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	36.8	36.7	38.3	38.1	38.2
EBITDA margin	21.1	21.6	23.6	22.7	22.8
EBIT margin	15.3	15.4	17.2	16.5	16.6
Normalized profit margin	11.8	11.7	13.2	13.3	13.5
Net profit margin	12.2	11.6	12.9	13.3	13.5
Normalized ROA	11.5	10.5	12.0	12.5	12.8
Normalized ROE	14.7	13.8	15.5	16.2	16.5
Normalized ROCE	18.1	16.9	19.0	18.8	19.1
Risk (x)					
D/E	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3
Net D/E	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.32	1.25	1.44	1.63	1.76
Normalized EPS	1.28	1.26	1.47	1.63	1.76
EBITDA	2.28	2.32	2.63	2.77	2.97
Book value	8.69	9.10	9.51	10.08	10.70
Dividend	0.83	0.81	0.93	1.06	1.15
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	19.3	20.4	17.7	15.7	14.5
Norm P/E	19.9	20.3	17.3	15.7	14.5
P/BV	2.9	2.8	2.7	2.5	2.4
EV/EBITDA	11.8	11.8	10.3	9.9	9.2
Dividend yield (%)	3.3	3.2	3.7	4.2	4.5

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>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 ถนนบรมหัตถ์ทอง 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.บางกระสอ 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.ระกอบสมอราย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล 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, 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 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