

SFLEX (SFLEX TB)

BUY

บมจ. สตาร์เฟล็กซ์

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	7.20
Price (11/11/2021)	5.30
up/downside (%)	+35.8
SET Index	1,632.44
Sector	Packaging
IOD 2020	3
THAI CAC	N/A

รายได้เติบโตช่วยชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้นได้

กำไร 3Q21 ดีกว่าคาดจากรายได้ที่เติบโตต่อเนื่องหักล้างต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้

กำไรใน 3Q21 ไม่ได้แย่ตามที่คาด โดย SFLEX ทำกำไรสุทธิได้ 43.4 ล้านบาท +11.8% Q-Q, +15.6% Y-Y สูงกว่าคาดถึง 20% จากรายได้ที่เติบโตดีกว่าคาด มาอยู่ที่ 439.1 ล้านบาท +4.2% Q-Q, +17.4% Y-Y แม้ว่าสถานการณ์ COVID-19 ที่ยืดเยื้อจะกระทบกำลังซื้อมากขึ้นก็ตาม การเติบโตของรายได้สามารถหักล้างอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเหลือ 15.1% จาก 16.5% ใน 2Q21 และ 21.4% ใน 3Q20 จากผลของต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้นและเงินบาทอ่อนค่าได้ อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นในระดับดังกล่าวเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่า 4 ปี ขณะที่บริษัทควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพโดยแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อน จึงส่งผลให้ EBIT margin เพิ่มขึ้นเป็น 10.9% จาก 8.6% ใน 2Q21 และ 12.1% ใน 3Q20 และทำให้ Net profit margin ขยับสู่ระดับ 9.9% อีกครั้ง สูงกว่าในช่วง 1H21 ที่ทำได้ 9.2%

คงประมาณการกำไรปกติปี 2022-2023 ขึ้น +33.9% Y-Y และ +15.8% Y-Y

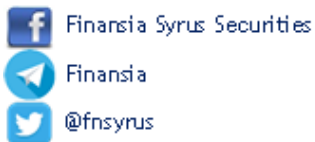
กำไรสุทธิ 9M21 อยู่ที่ 120.6 ล้านบาท +17.7% Y-Y คิดเป็น 77% ของประมาณการทั้งปีที่เราคาด 157.6 ล้านบาท +10.3% Y-Y ประมาณการกำไรมี Upside เล็กน้อยภายหลังการเปิดเมืองที่มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น กำลังซื้อทยอยฟื้นตัว แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022-2023 ที่ 211.0 ล้านบาท +33.9% Y-Y จากกำลังการผลิตส่วนต่อขยายอีก 30% จากปัจจุบัน 207.8 ล้านเมตรต่อปี เป็น 270.0 ล้านเมตรต่อปี รองรับคำสั่งซื้อที่จะเข้ามาเพิ่มในกลุ่มอาหารที่เป็นเกรด Premium เช่น Retort Pouch และบรรจุภัณฑ์สำหรับอุปกรณ์การแพทย์ เวชภัณฑ์และยา ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จและเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ต้นปี 2022 และคาดกำไรปี 2023 เติบโตต่อเนื่อง +15.8% Y-Y เป็น 244.4 ล้านบาท

คงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 7.20 บาท แนะนำซื้อ

เราคงราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2022 ที่ 7.20 บาท (DCF, WACC 6.7% TG 3.0%) โดยยังไม่รวม SFLEX-W1 (82.0 ล้านหุ้น) และ SFLEX-W2 (102.5 ล้านหุ้น) โอกาสที่ SFLEX-W1 จะใช้สิทธิ มีมากกว่าเพราะมีราคาแปลงสภาพ 4.50 บาท ขณะที่ SFLEX-W2 มีราคาใช้สิทธิ 10.0 บาท หาก SFLEX-W1 ใช้สิทธิทั้งหมด ราคาเป้าหมายจะ dilute เป็น 6.50 บาท ซึ่งยังสูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบัน ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง - ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ ความเสี่ยงจากการแข่งขัน

Analyst: Jitra Amornthum
Register No.: 014530
Tel.: +662 646 9966
email: jitraa@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Sales revenue	439	422	4.2	374	17.4	- รายได้ 3Q21 เติบโตสูงกว่าคาดทั้งที่ถูกระงับจากการ Lockdown และกำลังซื้อที่ชะลอตัว โดย +4.2% Q-Q, +17.4% Y-Y ช่วยลดผลกระทบของต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่งที่สูงขึ้น และเงินบาทที่อ่อนค่าได้ - ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงต่ำสุดในรอบกว่า 4 ปี แต่ด้วยการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริการได้เป็นอย่างดี ทำให้ Net profit margin ขยับขึ้นมาอยู่ในระดับ 10% อีกครั้ง
Costs	373	352	5.9	294	26.8	
Gross profit	66	70	-4.6	80	-16.9	
SG&A expense	41	41	-0.2	39	3.4	
Interest expense	1	0.7	47.8	1	1.0	
Norm profit	43	39	10.7	34	26.2	
Net profit	43	39	11.8	38	15.6	
Gross margin %	16.6	16.5	0.1	21.4	-4.8	
SG&A as % of Sales	9.2	9.6	-0.4	10.5	-1.3	
Net margin %	9.9	9.2	0.7	10.0	-0.2	

Source: Company and Finansia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Sales	1,256	1,398	1,700	1,917	2,036
Cost of sales	1,037	1,094	1,401	1,502	1,547
Gross profit	219	304	298	415	489
SG&A	127	146	156	185	188
Operating profit	91	158	142	230	300
Other income	18	17	29	10	10
EBIT	109	175	171	240	310
EBITDA	150	234	241	324	407
Interest charge	14	5	3	6	5
Tax on income	16	28	11	23	61
Earnings after tax	79	143	158	211	244
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	79	143	158	211	244
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	79	143	158	211	244

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	155	242	158	211	244
Deprec. & amortization	-32	-59	-70	-84	-97
Change in working capital	91	-61	-26	-19	-21
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	246	182	132	192	223
Capital expenditure	63	250	260	100	100
Others	24	97	-67	82	95
Cash flow from investing	-38	-172	-327	-49	-32
Free cash flow	-34	10	-19	207	267
Net borrowings	-58	-188	253	-2	3
Equity capital raised	413	0	14	0	0
Dividends paid	-105	-94	-103	-95	-127
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	250	-282	165	-96	-123
Net change in cash	420	-303	-93	16	36

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	471	169	76	92	128
Accounts receivable	237	262	289	294	296
Inventory	203	228	280	272	292
Other current assets	20	25	26	28	29
Total current assets	931	684	671	685	745
Investments	0	0	0	0	0
PP&E	419	475	801	816	819
Other assets	50	67	69	71	73
Total assets	1,400	1,285	1,602	1,635	1,699
Short-term loans	92	27	15	10	10
Accounts payable	301	285	346	329	331
Current maturities	43	21	27	27	27
Other current liabilities	8	11	12	13	13
Total current liabilities	444	345	399	378	381
Long-term debt	97	26	279	276	279
Other non-current liab.	29	34	34	35	36
Total non-current liab.	127	60	313	311	314
Total liabilities	571	405	712	690	695
Registered capital	410	410	410	410	410
Paid up capital	410	410	410	410	410
Share premium	303	303	317	317	317
Legal reserve	22	27	27	27	27
Retained earnings	95	141	136	192	250
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	830	881	889	946	1,004

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Sales	-7.8	11.3	21.6	12.8	6.2
EBITDA	-25.3	65.6	3.2	34.3	25.8
Net profit	-42.2	81.7	10.3	33.9	15.8
Normalized earnings	-42.2	81.7	10.3	33.9	15.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	17.4	21.8	17.6	21.7	24.0
EBITDA margin	11.2	16.7	14.2	16.9	20.0
EBIT margin	8.7	12.5	10.1	12.5	15.3
Normalized profit margin	6.3	10.2	9.3	11.0	12.0
Net profit margin	6.3	10.2	9.3	11.0	12.0
ROA	6.8	10.6	10.9	13.0	14.7
ROE	12.3	16.7	17.8	23.0	25.1
Risk (x)					
D/E	0.7	0.5	0.8	0.7	0.7
Net D/E	0.3	0.1	0.4	0.3	0.3
Per share data (Bt)					
EPS - Basis	0.25	0.17	0.19	0.26	0.30
EPS - FD	0.10	0.17	0.19	0.26	0.30
EBITDA	0.17	0.29	0.29	0.40	0.50
Book value	1.01	1.07	1.08	1.15	1.22
Dividend	0.15	0.13	0.12	0.15	0.18
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E - Basis	23.6	33.9	30.7	22.9	19.8
P/E - FD	61.5	33.9	30.7	22.9	19.8
P/BV	5.8	5.5	5.4	5.1	4.8
EV//EBITDA	35.0	21.7	22.7	16.8	13.3
Dividend yield (%)	2.5	2.1	2.0	2.6	3.0

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิก 25 อาคารอัลมาลิก ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประราชินี 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 ถนนบรรทัดทอง 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 (สินธร 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.อุดรธวัช 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 ถนนนรสิงห์ 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 ตรอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดะมิแล 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, PSJ, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, 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 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