

NSL (NSL TB)

BUY

บมจ. เอ็นแอสแอล ฟู้ดส์

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	23.0
Price (12/11/2021)	18.3
up/downside (%)	+25.7
SET Index	1,633.94
Sector	Food & Beverage
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

ผ่านกำไรต่ำสุดใน 3Q21 ล่ำสุด 4QTD ฟิ้นตัวดี

มองผ่านกำไรต่ำสุดใน 3Q21 เพราะถูกกระทบจาก COVID และปัญหา Supply Chain กดดันให้กำไรลดลงมากทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่ล่าสุด ภายหลังผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และปัญหา Supply Chain ของ 7-11 คลี่คลายได้มากขึ้น ทำให้รายได้ของบริษัท 4QTD กลับมาฟื้นตัวดีอีกครั้ง และเมื่ออัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น คาดจะได้ประโยชน์จาก Economies of Scale อีกครั้ง เบื้องต้นคาดการณ์กำไร 4Q21 จะฟื้นตัวดีสู่ระดับ 40-50 ลบ. เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-22 ไว้ตามเดิม +25% Y-Y และ +43.7% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายที่ 23 บาท แนะนำซื้อ เป็นหนึ่งในหุ้นธีม Turnaround

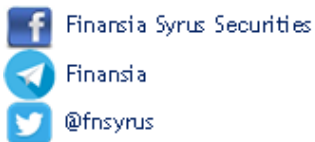
กำไร 3Q21 ถูกกระทบจาก COVID

กำไรสุทธิ 3Q21 เท่ากับ 24 ลบ. (-63.9% Q-Q, -50.7% Y-Y) ต่ำกว่าคาด 9% (เราคาดไว้ 22 ลบ.) ถือเป็นกำไรที่ไม่สดใส เพราะถูกกระทบจาก COVID จาก 2 ทางคือ ปัญหา Supply Chain ของลูกค้ารายใหญ่ ทำให้สินค้าของบริษัทขาดสต็อกใน 7-11 ราว 3 สัปดาห์ และประสบปัญหาแรงงานติดเชื้ในโรงงาน แม้ไม่หนักถึงขั้นต้องปิดโรงงานชั่วคราว แต่ก็มียุคบางสายการผลิต ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตโดยรวมลดลง ส่งผลให้รายได้ใน 3Q21 ชะลอตัว -21.6% Q-Q, -15.8% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 16.6% จาก 19.2% ใน 2Q21 และ 17.1% ใน 3Q20 กอปรกับค่าใช้จ่ายยังอยู่ในระดับสูง ส่วนหนึ่งมาจากค่าใช้จ่ายในการจัดการ COVID ส่งผลให้ SG&A to Sale ขยับขึ้นเป็น 11.5% จาก 9.1% ใน 2Q21 และ 8.3% ใน 3Q20

ล่ำสุด 4QTD ฟิ้นตัวดี คาดกำไร 4Q21 จะกลับมาเติบโตอีกครั้ง

บริษัทมีกำไรสุทธิ 9M21 เท่ากับ 147 ลบ. (+32.4% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 77% ของประมาณการทั้งปี เรามองผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q21 และคาดการณ์กำไรจะฟื้นตัวใน 4Q21 จากสถานการณ์ COVID ที่คลี่คลายมากขึ้น ทั้งการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ คาดจำนวนลูกค้าเข้าร้าน 7-11 จะกลับมาฟื้นตัว และปัญหา Supply Chain ที่หมดไป ช่วยหนุนการฟื้นตัวของรายได้บริษัท ล่ำสุดรายได้ในเดือน ต.ค.-พ.ย. ฟื้นตัวดีกลับสู่ใกล้เคียงช่วง 1H22 และด้วยกำลังการผลิตที่กลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง จะยิ่งส่งผลบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้น จาก Economies of Scale ที่กลับมาดีขึ้น เบื้องต้นคาดการณ์กำไร 4Q21 จะฟื้นตัวมาอยู่ที่ราว 40-50 ลบ. และยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-22 ไว้ที่ 189 ลบ. (+25% Y-Y) และ 272 ลบ. (+43.7% Y-Y) ปัจจัยหนุนการโตปีหน้า นอกจากการฟื้นตัวของในประเทศ, แผนการออกสินค้าใหม่กลุ่ม Ready to eat ภายใต้แบรนด์ของบริษัท และยังคงคาดจะเติบโตตาม 7-11 ที่มีแผนขยายสาขาในกัมพูชามากขึ้น ยังคงราคาเป้าหมายที่ 23 บาท (อิง PE 25 เท่า)

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



3Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q21	2Q21	% Q-Q	3Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	626	798	-21.6	743	-15.8	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ลดลงทั้ง Q-Q, Y-Y ถูกกระทบจาก COVID หนักพอควร โดยเฉพาะปัญหา Supply Chain ของลูกค้ารายใหญ่ อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงตามการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง ค่าใช้จ่ายโดยรวมยังทรงตัว Q-Q แต่ปรับขึ้น Y-Y ทำให้ SG&A to Sale ปรับตัวสูงขึ้น
Cost of services	523	645	-19.0	616	-15.2	
Gross profit	104	153	-32.2	127	-18.4	
SG&A	72	72	0.0	62	38.1	
Normalized earning	24	67	-63.9	49	-50.7	
Net profit	24	67	-63.9	49	-50.7	
Gross margin (%)	16.6	19.2	-2.6	17.1	-0.5	
SG&A to sales (%)	11.5	9.1	2.4	8.3	3.2	
Net profit margin (%)	3.9	8.4	-4.5	6.6	-2.7	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,370	2,923	2,903	3,266	3,616
Cost of sales	2,867	2,448	2,376	2,646	2,911
Gross profit	503	475	528	621	705
SG&A	280	264	284	271	300
Operating profit	223	211	243	349	405
Other income	3	4	6	3	4
EBIT	226	215	249	353	409
EBITDA	330	321	370	499	570
Interest charge	29	24	19	13	12
Tax on income	40	39	40	68	79
Earnings after tax	156	151	189	272	317
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	156	151	189	272	317
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	156	151	189	272	317

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	156	151	189	272	317
Deprec. & amortization	104	106	121	146	161
Change in working capital	-149	-57	53	-9	-8
Other adjustments	74	77	0	0	0
Cash flow from operations	185	277	363	409	470
Capital expenditure	-55	-49	-150	-250	-150
Others	-10	-2	-26	-5	-5
Cash flow from investing	-70	-35	-176	-255	-155
Free cash flow	115	242	187	153	314
Net borrowings	41	32	-203	-88	-10
Equity capital raised	0	55	872	0	0
Dividends paid	-75	-225	-95	-136	-158
Others	-81	-112	-13	4	3
Cash flow from financing	-115	-250	562	-220	-165
Net change in cash	0	-8	749	-67	150

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	18	10	759	692	842
Accounts receivable	438	413	398	447	495
Inventory	112	142	130	145	159
Other current assets	4	1	1	2	2
Total current assets	572	567	1,289	1,286	1,498
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	1,041	983	1,012	1,116	1,105
Other assets	23	25	51	56	62
Total assets	1,636	1,575	2,351	2,458	2,665
Short-term loans	100	224	164	151	158
Accounts payable	437	404	456	507	558
Current maturities	98	109	75	75	75
Other current liabilities	105	55	29	33	36
Total current liabilities	740	792	724	766	827
Long-term debt	389	286	177	102	85
Other non-current liab.	33	42	29	33	36
Total non-current liab.	422	328	206	135	121
Total liabilities	1,162	1,120	930	901	949
Registered capital	170	300	300	300	300
Paid up capital	170	225	300	300	300
Share premium	0	0	797	797	797
Legal reserve	15	30	30	30	30
Retained earnings	288	200	294	430	589
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	473	455	1,422	1,558	1,716

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	7.6	-13.3	-0.7	12.5	10.7
EBITDA	45.1	-2.7	15.3	34.8	14.2
Net profit	97.2	-3.1	25.0	43.7	16.5
Normalized earnings	96.1	-3.1	25.0	43.7	16.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.9	16.2	18.2	19.0	19.5
EBITDA margin	13.9	11.0	12.7	15.3	15.8
EBIT margin	6.7	7.4	8.6	10.8	11.3
Normalized profit margin	4.6	5.2	6.5	8.3	8.8
Net profit margin	4.6	5.2	6.5	8.3	8.8
Normalized ROA	9.6	9.6	8.0	11.1	11.9
Normalized ROE	33.0	33.3	13.3	17.5	18.5
Normalized ROCE	25.2	27.5	15.3	20.8	22.2
Risk (x)					
D/E	2.5	2.5	0.7	0.6	0.6
Net D/E	2.4	2.4	0.1	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	3.5	3.5	0.5	0.4	0.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.92	0.68	0.63	0.91	1.06
Normalized EPS	0.92	0.67	0.63	0.91	1.06
EBITDA	1.94	1.43	1.23	1.66	1.90
Book value	2.78	1.52	4.74	5.19	5.72
Dividend	0.00	0.04	0.32	0.45	0.53
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	19.9	26.9	29.0	20.2	17.3
Norm P/E	19.9	27.2	29.0	20.2	17.3
P/BV	6.6	12.1	3.9	3.5	3.2
EV/EBITDA	12.9	16.3	15.3	11.4	9.8
Dividend yield (%)	0.0	0.2	1.7	2.5	2.9

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	สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ 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 พลาซ่า 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 เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชีวะ 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 ถนนบรมหัตถทอง 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 (สีลม 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.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 ถนนรสิงห์ 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.ระกวมอรรถ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล 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 ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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