

CFRESH (CFRESH TB)

BUY

บมจ. ซีเฟรชอินดัสตรี

Previous	BUY
1H22 Target Price (Bt)	5.40
Price (24/11/2021)	3.90
up/downside (%)	+38.5
SET Index	1,649.82
Sector	Food & Beverage
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

กำไร 3Q21 ออกมาดีเกินคาด

รายงานกำไรปกติ 3Q21 หลักหักกำไรจากตราสารอนุพันธ์อยู่ที่ 93 ลบ. (พลิกจากเท่าทุน Q-Q และพลิกจากขาดทุน Y-Y) จากที่คาดไว้ที่ 77 ลบ. โดดจาก 1) ปริมาณขายกลับมาโตโดดเด่น ได้อานิสงส์จากมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศเวียดนาม 2) ราคาวัตถุดิบกุ้งขาวอยู่ในระดับต่ำ 3) ค่าเงินเยนเหวี่ยงสหรัฐอ่อนค่า จากทั้ง 3 ประเด็น ส่งผลให้รายได้ 3Q21 อยู่ที่ 1,802 ลบ. (+6% Q-Q, +20% Y-Y) และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 17.5% เพิ่มขึ้นจาก 12% ใน 2Q21 เราปรับกำไรรวม Rolling 4 ไตรมาส (3Q21-2Q22) ขึ้น 15% เป็น 382 ลบ. จากทั้งปริมาณขายและมาร์จิ้นที่ดีกว่าคาด โดยคง Target PE ไว้เท่าเดิมที่ 13x ได้ราคาเป้าหมายใหม่ 5.40 บาท แนะนำซื้อ

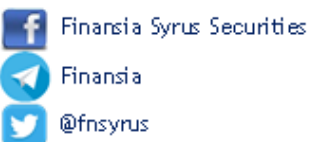
แนวโน้มกำไร 4Q21 และ 1Q22 สดใส จากทั้งปริมาณขายและมาร์จิ้น

เรามองกำไรอีก 2 ไตรมาสข้างหน้าจะ Turnaround เต็มตัว จาก 3 ปัจจัยหนุนหลักดังนี้ 1) ราคาวัตถุดิบที่ต่ำ จากที่บริษัทได้ทำการสต็อกวัตถุดิบกุ้งขาวในราคาต่ำเพียงพอต่อปริมาณขายถึงเดือนกุมภาพันธ์ปีหน้า 2) ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น จากคำสั่งซื้อทั้งในและต่างประเทศ อีกทั้ง ผู้บริหารได้ล็อกสัญญาขาย 3-6 เดือนกับลูกค้า โดยเฉพาะคำสั่งซื้อใหม่จากลูกค้าที่แต่เดิมซื้อจากประเทศเวียดนาม 3) มาร์จิ้นเพิ่มขึ้น จากกลยุทธ์เจาะตลาด Chain ร้านอาหารในประเทศไทย ตั้งเป้าสัดส่วนรายได้ 20-30% ในปี 2022 จากเดิมที่เพียง 10-12% ใน 3Q21 อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงเรื่องค่าเงินที่ผันผวน ยังคงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด โดยเราใช้สมมติฐานค่าเงินบาทเทียบกับเหรียญสหรัฐเฉลี่ย 4 ไตรมาส (3Q21-2Q22) ที่ 32.5 บาท ด้วยปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น เราคาดกำไรปกติ 4Q21 ที่ 121 ลบ. (+29.4% Q-Q, พลิกจากขาดทุน Y-Y), กำไรปกติ 1Q22 ที่ 88 ลบ. (-27.2% Q-Q, +2,134 Y-Y), และกำไรปกติ 2Q22 ที่ 81 ลบ. (-8.1% Q-Q, พลิกจากเท่าทุน Y-Y)

หุ้น Turnaround กำไรกลับมาเป็นขาขึ้นเต็มตัว ให้ราคาเป้าหมายใหม่ 5.40 บาท

ธุรกิจกุ้งแช่แข็ง CFRESH มีลักษณะเป็น Commodity สูง แนวโน้มกำไรในอนาคตขึ้นอยู่กับสภาพแวดล้อมภายนอกเป็นสำคัญ (ราคาวัตถุดิบ, ราคาขาย, ค่าเงิน) ซึ่งแต่ละปัจจัยก็มี Cycle ของตัวเอง อย่างไรก็ตาม เมื่อเราวิเคราะห์แยกทีละปัจจัยในสถานการณ์ปัจจุบัน ได้ผลลัพธ์ออกมาเป็นบวกต่อบริษัททั้งหมด ทำให้เราเชื่อว่ากำไรใน 4Q21 และ 1Q22 จะเติบโตโดดเด่น ส่วนกำไรใน 2Q22 อาจจะผันผวน ตามราคาวัตถุดิบกุ้งขาวล็อตใหม่และค่าเงิน เราประเมินมูลค่าด้วยวิธี PE Multiple 13x กับกำไร Rolling 4 ไตรมาส (3Q21-2Q22) ได้ราคาเป้าหมายใหม่ 5.40 บาท จาก 4.70 บาท เป็นหุ้น Turnaround กำไรกลับมาเป็น Cycle ขาขึ้น แนะนำ "ซื้อ" ด้วยระยะเวลาลงทุน 3-6 เดือน

Analyst: Nanpicha Chungsirawat, CFA
Register No.: 118391
Tel.: +662 646 9964
email: nanpicha.c@fnsyus.com
www.fnsyus.com



3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	1,802	1,701	6.0	1,502	20.0	- รายได้โต Q-Q, Y-Y จากปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น จากคำสั่งซื้อที่ย้ายมาจากประเทศเวียดนาม - อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 17.5% ใน 3Q21 จาก 12.1% ใน 2Q21 และ 4.5% ใน 3Q20 จากต้นทุนวัตถุดิบกุ้งขาวที่มีราคาถูกลง รวมถึงการควบคุมต้นทุนที่ดี
Cost of services	1,487	1,495	-0.5	1,434	3.7	
Gross profit	315	205	53.4	68	363.7	
SG&A	164	152	7.7	168	-2.7	
Reported Net Profit	104	24	328.0	-146	na	
Normalized Earning	93	0	na	-139	na	
EPS	0.10	0.00	na	-0.15	na	
Gross margin (%)	17.5	12.1	5.4	4.5	13.0	
Norm profit margin (%)	9.1	8.9	0.1	11.2	-2.1	
Net profit margin (%)	5.8	1.4	4.3	-9.8	15.5	

Source: Company and FSS Research

(Bt. mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	1Q22E	2Q22E	Total (3Q21-2Q22E)
Sales revenue	1,437	1,701	1,802	1,959	1,903	1,995	7,659
Costs	1,266	1,495	1,487	1,596	1,600	1,689	6,373
Gross profit	171	205	315	362	303	306	1,286
SG&A costs	134	152	164	166	158	173	661
Norm profit	4	0	93	121	88	81	382
EPS (Bt./share)	0.00	0.00	0.10	0.13	0.09	0.09	0.41
Gross margin %	11.9	12.1	17.5	18.5	15.9	15.3	
SG&A as % of Sales	9.3	8.9	9.1	8.5	8.3	8.7	
Net margin %	0.2	1.4	5.8	6.2	4.6	4.0	

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	7,932	5,503	5,855	6,899	7,627
Cost of sales	7,148	5,022	5,367	5,845	6,434
Gross profit	784	481	488	1,053	1,193
SG&A	589	542	575	616	622
Operating profit	264	-83	-118	489	596
Other income	264	-83	-118	489	596
EBIT	415	67	36	649	754
EBITDA	89	89	89	82	78
Interest charge	-84	-34	-34	-67	-104
Tax on income	0	0	0	0	0
Minority Interests	70	13	42	100	104
Net profit to owners	20	-218	-282	241	311
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Normalized Net profit	20	-218	-282	241	311

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	20	-218	-282	241	311
Depreciation and amortization	152	150	154	160	158
Short-term Investment	0	0	0	0	0
Chg. in working capital	738	-28	478	-463	-235
Cash flow from operation	909	-96	350	-18	233
Capital expenditures	-411	-164	-256	-161	-153
Cash flow from investing	-411	-164	-256	-161	-153
Net borrowings	-1,566	1,310	-176	-181	71
Equity capital raised	0	0	0	464	0
Dividend paid	0	0	0	0	-218
Others	-118	-48	55	0	0
Cash flow from financing	-666	256	-126	282	-147
Net Change in cash	-167	-4	-32	103	-66

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	69	65	33	136	70
Accounts receivable	908	877	869	1,029	1,137
Inventory	1,840	1,804	1,515	1,808	1,990
Other current asset	129	124	85	85	85
Total current assets	2,946	2,871	2,502	3,058	3,283
Cash pledged	0	0	0	0	0
Investment in associates	0	0	0	0	0
LT Investment	20	20	20	20	20
PPE	1,400	1,489	1,511	1,512	1,507
Goodwill	0	0	0	0	0
Leasehold rights	0	0	0	0	0
Intangible Asset	10	6	5	5	5
Other assets	97	15	32	32	32
Total non-cur assets	1,854	1,854	1,956	1,957	1,951
Total Assets	4,800	4,725	4,458	5,015	5,234
Short term loan	903	1,189	1,604	1,173	1,449
Account payable	371	292	424	390	429
Current maturities	176	617	554	434	331
Other current liabilities	85	58	68	80	88
Total current liabilities	1,616	2,225	2,712	2,150	2,379
Long term debt	20	603	75	446	343
Other LT liabilities	1,072	64	60	60	60
Total non-cur liabilities	1,115	697	170	541	438
Total liabilities	2,731	2,922	2,883	2,691	2,817
Authorized Share	486	486	486	486	486
Paid-up capital	464	464	464	927	927
Share Premium	799	799	799	799	799
Legal reserve	49	49	49	93	93
Retained earnings	613	395	112	354	447
Others	-76	-96	-79	-79	-79
Minority Interest	220	193	231	231	231
Total Equity	2,069	1,803	1,575	2,324	2,417

Important Ratios (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	5.8	-30.6	6.4	17.8	10.6
EBITDA	115.1	-83.8	-45.8	1679.4	16.1
Net profit	-342.0	na	na	na	28.9
Normalized earnings	-342.0	na	na	na	28.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	9.9	8.7	8.3	15.3	15.6
EBITDA margin	5.2	1.2	0.6	9.4	9.9
EBIT margin	3.3	-1.5	-2.0	7.1	7.8
Normalized profit margin	0.2	-4.0	-4.8	3.5	4.1
Net profit margin	0.2	-4.0	-4.8	3.5	4.1
Normalized ROA	0.4	-4.6	-6.3	4.8	5.9
Normalize ROE	1.0	-12.1	-17.9	10.4	12.9
Risk (x)					
D/E	1.32	1.62	1.83	1.16	1.17
Net D/E	1.29	1.58	1.81	1.10	1.14
IBD/E	0.53	1.34	1.40	0.87	0.87
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.04	-0.47	-0.61	0.26	0.34
Normalized EPS	0.04	-0.47	-0.61	0.35	0.34
EBITDA	0.90	0.15	0.08	0.70	0.81
Book value	4.46	3.89	3.40	5.01	5.21
Dividend	0	0	0	0	0.23
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	96.50	na	na	11.24	11.63
Norm P/E	96.50	na	na	11.24	11.63
P/BV	0.92	0.39	0.78	0.78	0.75
EV/EBITDA	7.05	45.31	93.49	5.70	5.09
Dividend yield (%)	0	0	0	0	6.02

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 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, HMPPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PS, 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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