

# SYNEX (SYNEX TB)

บมจ. ซินเน็ค (ประเทศไทย)

**BUY**

Previous	BUY
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>32.00</b>
Price (06/05/2022)	23.00
up/downside (%)	+39.1
SET Index	1,629.58
Sector	ICT
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

## กำไร 1Q22 ตามคาด ถือเป็นไตรมาสที่ดี

กำไรปกติ 1Q22 ไกล่เคียงคาด -5.8% Q-Q, +4.9% Y-Y

SYNEX รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 222.3 ล้านบาท สูงกว่าคาด 15.9% จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 41.3 ล้านบาท หากไม่รวมกำไรพิเศษ จะเป็นกำไรปกติ 181.0 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นระดับที่ค่อนข้างสูง ต่ำกว่าที่เราคาดเพียง 3.2% เป็นกำไรที่ลดลง 5.8% Q-Q ตามฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 4.9% Y-Y ซึ่งเชื่อว่าดีกว่ากลุ่มขายสินค้าไอทีที่เราคาดว่ากำไรจะลดลง Y-Y ทั้งนี้ รายได้จากการขายที่ 9,958.9 ล้านบาทใน 1Q22 (-10.8% Q-Q, +15.3% Y-Y) ถือเป็นระดับที่สูงมากที่สุดในรอบ 12 ไตรมาสหากไม่รวม 4Q21 ซึ่งเป็น Peak season สะท้อนความต้องการสินค้าไอที โดยเฉพาะ SYNEX มีสินค้าหลากหลาย เช่นกลุ่มสินค้า Commercial (Network, Server & Storage, Surveillance, Software) ซึ่งมีสัดส่วนเกือบ 20% ของรายได้ ไม่ได้พึ่งพา notebook มือถือ และอุปกรณ์อื่นที่ได้อานิสงส์จากการ WFH ทั้งหมด

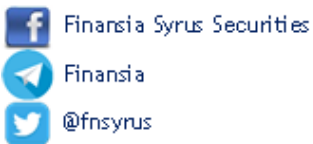
### ควบคุมรายจ่ายได้เป็นอย่างดี เชื่อว่าสามารถสร้างมาร์จิ้นให้ดีขึ้นได้อีก

บริษัทยังรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับที่สูง 4.6% ไกล่เคียงกับ 4Q21 และเน้นการควบคุมค่าใช้จ่ายโดยใช้เทคโนโลยีเข้ามาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 2.4% ของรายได้ เป็นอัตราที่ต่ำสุดในรอบ 5 ไตรมาส และมีอัตรากำไรปกติ 1.8% ต่อรายได้ แม้ว่าจะต่ำกว่าจุดที่ดีที่สุดที่บริษัทเคยทำได้ 2.0-2.2% ใน 1Q21-3Q21 แต่เชื่อว่ามีโอกาส ภายหลังจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น จะมีการลงทุนในโครงการต่างๆ มากขึ้นทั้งภาครัฐและเอกชน

### คงประมาณการและราคาเป้าหมาย 32 บาท แนะนำซื้อ

กำไรสุทธิ 1Q22 คิดเป็น 21.5% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 1,034.6 ล้านบาท +20.3% Y-Y แนวโน้มในช่วงที่เหลือของปียังอยู่ในทิศทางที่ดี บริษัทเปิดตัวสินค้าแบรนด์ของตัวเองชื่อ S-Gear ปลายเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา อาจต้องใช้เวลาสร้างแบรนด์ราว 1-2 ปีแต่เชื่อว่าเป็นภาระต่อรายจ่าย และมี SWOPMART แพลตฟอร์มซื้อขายสินค้าไอทีมือสองซึ่งมีขนาดตลาดใหญ่กว่าสินค้ามือหนึ่งมาก เพื่อขยายอัตรากำไรให้สูงขึ้น เราคงประมาณการกำไรปี 2021-2024 โตเฉลี่ย 20.8% CAGR คงราคาเป้าหมาย 32.00 บาท (PE 28 เท่า, PEG 1.4) ราคาหุ้นที่ปรับลงมาตามภาวะตลาดระยะนี้ทำให้ PE ปรับลงเหลือ 20.0 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่สูงกว่า 30 เท่า และคิดเป็น PEG 1 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PEG 5 ปีที่ผ่านมาที่ 1.4 จึงยังแนะนำซื้อ

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



### 1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	% Q-Q	1Q21	% Y-Y	Comment
Revenues	9,959	11,170	-10.8	8,637	15.3	▪ รายได้ลดลง Q-Q ตามฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น Y-Y จากความต้องการสินค้าไอที และอุปทานของสินค้าที่ไม่ขาดแคลน ทำให้มีสินค้าเพียงพอในการจำหน่ายตามความต้องการของลูกค้า
Cost of services	9,501	10,642	10.7	8,240	15.3	
Gross profit	457	528	-13.4	397	15.3	
SG&A	242	307	-1.3	223	8.5	▪ อัตรากำไรขั้นต้นคงอยู่ในระดับสูง จากส่วนผสมของรายได้จากกลุ่ม Network และคอมพิวเตอร์แบบพกพาสำหรับองค์กรเพิ่มมากขึ้น
Normalized profit	181	192	-5.8	173	4.9	
Net profit	223	269	-17.3	185	20.1	▪ ควบคุมรายจ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ Norm profit margin อยู่ในระดับสูง 1.8%
Gross margin (%)	4.6	4.7	-0.1	4.6	0.0	
EBIT margin (%)	2.6	2.8	-0.1	2.4	0.2	
Norm profit margin (%)	1.8	1.7	0.1	2.0	-0.2	

Source: Company data

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	32,149	37,085	41,876	46,712	51,155
Cost of sales	30,741	35,302	39,808	44,338	48,474
Gross profit	1,408	1,784	2,068	2,374	2,681
SG&A	851	997	973	1,045	1,111
Operating profit	702	986	1,245	1,479	1,720
Other income	96	75	90	90	90
EBIT	702	986	1,245	1,479	1,720
EBITDA	753	1,034	1,294	1,534	1,782
Interest charge	34	14	56	63	68
Tax on income	128	191	238	283	330
Minority Interests	0	-4	0	0	0
Norm profit	593	735	975	1,165	1,363
FX gain/loss	49	125	60	60	60
Net profit	642	860	1,035	1,225	1,423

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	642	860	1,035	1,225	1,423
Depreciation and amort.	51	49	50	56	62
Chg. in working capital	2,887	-1,223	79	-542	-498
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	3,580	-314	1,163	739	986
Capital expenditures	148	10	-53	-30	-30
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	148	10	-53	-30	-30
Net borrowings	-3,297	923	1,505	508	467
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-402	-488	-786	-931	-1,081
Others	6	5	1	1	1
Cash flow from financing	-3,693	440	720	-422	-614
Net Change in cash	35	137	1,830	287	342

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and equivalent	164	234	394	492	662
Accounts receivable	5,078	5,886	6,190	6,905	7,562
Inventory	2,045	3,243	2,982	3,321	3,631
Other current asset	331	568	568	568	568
Total current assets	7,704	9,977	10,180	11,333	12,469
Cash pledged	0	0	0	0	0
Invest in associates	545	609	609	609	609
LT Investment	68	169	169	169	169
PPE	338	313	317	291	259
Leasehold rights	22	14	14	14	14
Intangible Asset	7	22	22	22	22
Other assets	0	0	0	0	0
Total non-current asset	1,181	1,309	1,313	1,287	1,256
Total Assets	8,885	11,287	11,493	12,620	13,725
Short term loan	1,946	2,878	2,723	3,038	3,327
Account payable	3,007	3,655	3,756	4,184	4,574
Current maturities	9	6	0	0	0
Other current liabilities	362	718	738	823	901
Total current liabilities	5,324	7,256	7,217	8,044	8,802
Long term debt	14	8	0	0	0
Other LT liabilities	46	51	52	53	53
Total non-current liab.	90	90	83	84	84
Total liabilities	5,414	7,346	7,300	8,128	8,886
Registered Capital	880	880	880	880	880
Paid-up capital	847	847	847	847	847
Share Premium	351	351	351	351	351
Legal reserve	88	88	88	88	88
Retained earnings	2,098	2,470	2,723	3,022	3,368
Others	34	115	115	115	115
Non-control Interest	0	16	16	16	16
Total Equity	3,471	3,941	4,193	4,492	4,839

**Important Ratios**

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-7.6	15.4	12.9	11.5	9.5
EBITDA	3.8	37.3	25.1	18.6	16.1
Net profit	22.5	34.0	20.3	18.4	16.1
Normalized earnings	22.5	34.0	20.3	18.4	16.1
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	4.4	4.8	4.9	5.1	5.2
EBITDA margin	2.3	2.8	3.1	3.3	3.5
EBIT margin	2.2	2.7	3.0	3.2	3.4
Normalized profit margin	2.0	2.3	2.5	2.6	2.8
Net profit margin	2.0	2.3	2.5	2.6	2.8
Normalized ROA	7.2	7.6	7.9	8.5	9.0
Normalize ROE	19.2	23.2	25.4	28.3	30.6
<b>Risk (x)</b>					
DE	1.56	1.86	2.14	2.23	2.27
Net D/E	1.51	1.80	1.65	1.70	1.71
Net debt/EBITDA	0.57	0.73	1.05	1.09	1.11
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.76	1.02	1.22	1.45	1.68
Normalized EPS	0.76	1.02	1.22	1.45	1.68
EBITDA	0.89	1.22	1.53	1.81	2.10
Book value	4.10	4.65	4.94	5.29	5.69
Dividend	0.54	0.70	0.93	1.10	1.28
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	30.36	22.66	18.84	15.91	13.70
Norm P/E	32.88	26.50	20.00	16.73	14.30
P/BV	5.62	4.95	4.65	4.35	4.04
EV/EBITDA	32.84	25.72	20.40	17.68	15.56
Dividend yield (%)	2.35	3.04	4.03	4.78	5.55

Source: Company data, FINANSIA 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>สำนักงานอัมมาลิงค์</b> 25 อาคารอัมมาลิงค์ 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 พินเกล้า 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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	<b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม 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 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ 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> 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ 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 ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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.สุสมิแล 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, 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 2021

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 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC