17 May 2022

NSL (NSL TB)

บมจ. เอ็นแอสแอล ฟู้ดส์

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	**21.0**
Price (13/05/2022)	15.6
up/downside (%)	+34.6
SET Index	1,584.38
Sector	Food & Beverage
IOD 2021	N/R
THAI CAC	N/A

กำไร 1Q22 ไม่ผิดหวัง ทำจุดสูงสุดเท่า 2Q21

ประกาศกำไรสุทธิ 1Q22 ดีกว่าคาด 14% ทำจุดสูงสุดเท่ากับที่เคยทำไว้ใน 2Q21 มาจากรายได้ที่แข็งแกร่งทำจุดสูงสุดใหม่ +22.1% Y-Y เติบโตได้มากกว่า SSSG ของ 7-11 สามารถหักล้างผลกระทบของต้นทุนที่ปรับสูงขึ้นได้ ส่งผลให้อัตรากำไรปรับสูงขึ้นอยู่ในระดับที่ดีอีกครั้ง แนวโน้มกำไร 2Q22 มีลุ้นทำจุดสูงสุดใหม่ เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และมีการออกสินค้าใหม่มากขึ้น ขณะที่มีการล็อคราคาวัตถุดิบไว้พอใช้บางส่วน และคาดด้วยการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น จะได้ประโยชน์จาก Economies of Scale เพียงพอหักล้างผลของราคาวัตถุดิบบางส่วนที่ปรับตัวสูงขึ้น เรายังคาดกำไรปี 2022 โต 29.9% Y-Y โดยกำไร 1Q22 คิดเป็น 27% ของประมาณการทั้งปี ยังคงราคาเป้าหมาย 21 บาท (อิง PE 25 เท่า) ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด PE2022 ที่ 19 เท่า คงคำแนะนำซื้อ

กำไร 1Q22 ดีกว่าคาด ประทับใจรายได้เติบโตทำจุดสูงสุดใหม่

กำไรสุทธิ 1Q22 เท่ากับ 67 ลบ. (+52.3% Q-Q, +19.6% Y-Y) ดีกว่าคาด 14% (เราคาดไว้ 59 ลบ.) ทำจุดสุงสุดใหม่เท่ากับที่เคยทำไว้ใน 2Q21 สิ่งที่น่าประทับคือรายได้เติบโตแข็งแกร่ง +9.5% Q-Q, +22.1% Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่ มาจากฟื้นตัวตาม 7-11 หลังโควิดคลี่คลาย และมีการปรับขึ้นราคาสินค้าบางรายการ เพื่อหักล้างผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นเป็น 18.4% จาก 16.8% ใน 4Q21 แต่ยังต่ำกว่า 18.7% ใน 1Q21 แม้ค่าใช้จ่ายยังทรงตัวสูงใกล้เคียงไตรมาสก่อน แต่ด้วยรายได้ที่โตดี ทำให้ SG&A to Sale ปรับลงเป็นเลขหลักเดียวที่ 9.3% จาก 10.1% ใน 4Q21

แนวโน้มกำไร 2Q22 มีลุ้นทำจุดสุงสุดใหม่

บริษัทมีกำไร 1Q22 คิดเป็นสัดส่วน 27% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 2Q22 ยังดูดีต่อเนื่อง มีลุ้นทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง จากคาด SSSG 2QTD ของ 7-11 ยังเป็นบวกต่อได้ต่อเนื่อง เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และบริษัทมีแผนออกสินค้าใหม่มากขึ้น ขณะที่มีการล็อคราคาวัตถุดิบไว้พอใช้ใน 2Q22 ทั้งนี้อาจเริ่มมีบางรายการปรับตัวสูงขึ้น แต่ยังคาดว่าผลบวกจาก Economies of Scale ที่เกิดจากการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น จะยังพอหักล้างผลกระทบต้นทุนได้ และหากราคาวัตถุดิบยังปรับขึ้นต่อใน 2H22 คาดว่าบริษัทจะพิจารณาปรับขึ้นราคาสะท้อนต้นทุนอีกครั้ง ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022 ไว้ที่ 248 ลบ. (+29.9% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 21 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า)

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

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	% Q-Q	1Q21	% Y-Y	Comment
Revenues	932	851	9.5	763	22.1	▪ รายได้เติบโตทำจุดสูงสุดใหม่ จากการฟื้นตัวตาม 7-11 หลังโควิดคลี่คลาย และมีการปรับขึ้นราคาสินค้าสะท้อนต้นทุนเนื้อสัตว์ที่สูงขึ้น
Cost of services	761	708	7.5	621	22.5	
Gross profit	171	143	19.6	142	20.4	
SG&A	87	86	1.2	67	30.0	▪ อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้น Q-Q แต่ยังอ่อนลงเล็กน้อย Y-Y
Normalized earning	67	44	52.3	56	19.6	
Net profit	67	44	52.3	56	19.6	▪ ค่าใช้จ่ายโดยรวมยังทรงตัว Q-Q ปรับขึ้น Y-Y แต่ด้วยรายได้ที่เติบโตดี ทำให้ SG&A to Sale ปรับตัวลดลงเป็นตัวเลขหลักเดียว
Gross margin (%)	18.4	16.8	1.6	18.7	-0.3	
SG&A to sales (%)	9.3	10.1	-0.8	8.7	0.6	
Net profit margin (%)	7.1	5.2	1.9	7.4	-0.3	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	2,923	3,038	3,418	3,784	4,063
Cost of sales	2,448	2,497	2,796	3,084	3,299
Gross profit	475	542	622	700	764
SG&A	264	297	301	333	358
Operating profit	211	245	321	367	406
Other income	4	5	3	4	4
EBIT	215	249	325	371	410
EBITDA	321	346	441	507	567
Interest charge	24	17	15	14	13
Tax on income	39	41	62	71	72
Earnings after tax	151	191	248	286	326
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	151	191	248	286	326
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	151	191	248	286	326

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	151	191	248	286	326
Deprec. & amortization	106	97	117	137	157
Change in working capital	-57	-157	153	-7	-6
Other adjustments	77	61	0	0	0
Cash flow from operations	277	192	518	415	477
Capital expenditure	-49	-39	-200	-200	-200
Others	-2	-13	-3	-4	-3
Cash flow from investing	-35	-33	-203	-204	-203
Free cash flow	242	159	314	211	274
Net borrowings	32	-292	-103	19	82
Equity capital raised	55	872	0	0	0
Dividends paid	-225	-266	-199	-229	-261
Others	-112	-24	1	5	4
Cash flow from financing	-250	290	-300	-204	-175
Net change in cash	-8	449	15	7	99

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	10	459	474	481	580
Accounts receivable	413	496	468	518	557
Inventory	142	189	153	169	181
Other current assets	1	2	2	2	2
Total current assets	567	1,147	1,097	1,171	1,320
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	983	926	1,009	1,072	1,116
Other assets	25	38	41	45	48
Total assets	1,575	2,111	2,148	2,288	2,483
Short-term loans	224	39	51	58	160
Accounts payable	404	453	536	591	633
Current maturities	109	107	100	100	100
Other current liabilities	55	29	34	38	41
Total current liabilities	792	628	721	787	933
Long-term debt	286	181	73	85	65
Other non-current liab.	42	50	51	57	61
Total non-current liab.	328	231	125	142	126
Total liabilities	1,120	859	846	929	1,059
Registered capital	300	300	300	300	300
Paid up capital	225	300	300	300	300
Share premium	0	797	797	797	797
Legal reserve	30	30	30	30	30
Retained earnings	200	125	174	231	297
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	455	1,252	1,302	1,359	1,424

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-13.3	3.9	12.5	10.7	7.4
EBITDA	-2.7	7.7	27.6	15.0	11.7
Net profit	-3.1	26.2	29.9	15.1	14.2
Normalized earnings	-3.1	26.2	29.9	15.1	14.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	16.2	17.8	18.2	18.5	18.8
EBITDA margin	11.0	11.4	12.9	13.4	14.0
EBIT margin	7.4	8.2	9.5	9.8	10.1
Normalized profit margin	5.2	6.3	7.3	7.6	8.0
Net profit margin	5.2	6.3	7.3	7.6	8.0
Normalized ROA	9.6	9.1	11.6	12.5	13.1
Normalize ROE	33.3	15.3	19.1	21.0	22.9
Normalized ROCE	27.5	16.8	22.8	24.7	26.5
Risk (x)					
D/E	2.5	0.7	0.7	0.7	0.7
Net D/E	2.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Net debt/EBITDA	3.5	1.2	0.8	0.9	0.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.68	0.64	0.83	0.95	1.09
Normalized EPS	0.67	0.64	0.83	0.95	1.09
EBITDA	1.43	1.15	1.47	1.69	1.89
Book value	1.52	4.17	4.34	4.53	4.75
Dividend	0.04	0.50	0.66	0.76	0.87
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	22.9	24.5	18.9	16.4	14.4
Norm P/E	23.2	24.5	18.9	16.4	14.4
P/BV	10.3	3.7	3.6	3.4	3.3
EV/EBITDA	14.4	14.7	11.4	10.1	9.1
Dividend yield (%)	0.3	3.2	4.2	4.9	5.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

สาขา ประชาชื่น
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 มิ้นท์ ทาวเวอร์
ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มิ้นท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา สาทร
เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ 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 (ฝั่งริมบึงแก่นนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขาเชียงใหม่
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-711

สาขา เชียงราย
758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง
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 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322, 044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
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.รูสะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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, PSL, 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC