

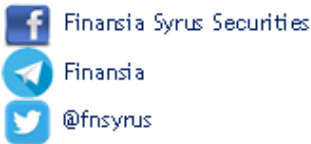
STANLY (STANLY TB)

บมจ. ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า

BUY

Previous BUY	BUY
2023 Target Price (Bt)	250.00
Price (20/05/2022)	172.00
Up/downside (%)	+45.3
SET Index	1,622.95
Sector	Auto
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

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



กำไร 4Q21 ฟิ้นต่อเป็นกำไรสูงสุดของปี

กำไรปกติ 4Q21 +19.3% Q-Q, -15.6% Y-Y ฟิ้นต่อเป็นกำไรสูงสุดของปี

STANLY รายงานกำไรสุทธิ 473.4 ล้านบาทใน 4Q21 (ม.ค.-มี.ค. 2022) หักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 5.6 ล้านบาท จะเป็นกำไรปกติ 467.8 ล้านบาท เป็นกำไรสูงสุดในรอบปี +19.3% Q-Q, -15.6% Y-Y ต่ำกว่าคาด 9.0% จากรายได้อื่น (รายได้จากการเศษของเสียจากวัตถุดิบ รายได้ภาษีรับคืนจากการส่งออก และอื่นๆ) และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่มากกว่าคาด ภาพรวมของผลการดำเนินงานในไตรมาสนี้เป็นไปตามคาดคือฟื้นตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจากลูกค้าผู้ผลิตรถยนต์ไม่ได้มีปัญหาด้านแคลนชิ้นส่วนเซมิคอนดักเตอร์ หรือมีแรงงานติดโควิด-19 รุนแรงจนต้องหยุดสายการผลิต ส่งผลให้รายได้ฟื้น +9.2% Q-Q เป็น 3,834.1 ล้านบาท และทรงตัวใกล้เคียง 4Q20 (ม.ค.-มี.ค. 2021) การฟื้นตัวส่วนใหญ่มาจากยอดขายในประเทศอย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยเป็น 18.8% จาก 19.0% ใน 3Q21 (ต.ค.-ธ.ค. 2021) และ 23.8% ใน 4Q20 บริษัทจัดหาวัตถุดิบจากภายในกลุ่มและชำระค่าวัตถุดิบเป็นเงินบาท แต่อาจถูกกระทบบ้างจากวัตถุดิบที่สูงขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารยังคงควบคุมได้เป็นอย่างดี ทำให้ EBITDA margin อยู่ที่ 23.1% ใกล้เคียงไตรมาสก่อนและสูงขึ้น Y-Y

สำหรับกำไรปกติทั้งปี 2021 (สิ้นสุด มี.ค. 2022) อยู่ที่ 1,496.4 ล้านบาท +44.7% Y-Y ฟิ้นตัวจากปีก่อนที่ถูกกระทบจากการ Lockdown และปัญหาขาดแคลนชิพ

คาดการณ์กำไรปี 2022-2024 โตเฉลี่ย 13.5% CAGR

แนวโน้ม 1Q22 (เม.ย.-มิ.ย. 2022) กำไรมักเป็นจุดต่ำสุดของปีเพราะมีวันหยุดจำนวนมากในเดือน เม.ย. เราปรับประมาณการกำไรปี 2022 ลงเล็กน้อย 3% โดยปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลงจากเดิมที่คาด 19.3% เป็น 18.8% สะท้อนต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นแต่ยังคงประมาณการปี 2023-2024 ทำให้กำไรปกติปี 2022-2024 เติบโตเฉลี่ย 13.5% CAGR ถือได้ว่า STANLY ถูกกระทบจากวัตถุดิบและเงินบาทอ่อนน้อยกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มยานยนต์

ให้ปันผลสูง 5.5% คงราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 250 บาท แนะนำซื้อ

เราปรับประมาณการเพียงเล็กน้อย จึงยังคงราคาเป้าหมายปี 2023 (สิ้นสุด มี.ค. 2023) ที่ 250 บาท อิง PE 11 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 8 ปี ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE และ PBV ต่ำเพียง 6.3 และ 0.7 เท่า ตามลำดับ ขณะที่บริษัทสามารถเติบโตได้ไปกับอุตสาหกรรม EV โดยเป็นบริษัทเดียวในกลุ่มที่แทบไม่ต้องปรับเปลี่ยนกระบวนการผลิตมากนัก การแข่งขันต่ำ ผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามายาก บริษัทมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง บริษัทประกาศจ่ายปันผล 8.50 บาทต่อหุ้น (Yield 5.5%) ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – การเจริญเติบโตของเศรษฐกิจไทยและโลก ความเสี่ยงจากการปรับเปลี่ยนเทคโนโลยี ความเสี่ยงจากการสูญเสียลูกค้า

4Q21 Earnings Results

(Bt mn)	4Q21 Jan-Mar	3Q21 Oct-Dec	%Q-Q	4Q20 Jan-Mar	%Y-Y	Comment
Revenues	3,834	3,512	9.2	3,831	0.1	รายได้ฟื้นตัวโดยเฉพาะยอดขายในประเทศ ตามการเพิ่มขึ้นของยอดผลิตรถยนต์และเพราะปัญหาการขาดแคลนชิพลดหายไป
Cost of goods sold	3,115	2,845	9.5	2,918	6.7	
Gross profit	719	667	7.8	913	-21.2	อัตรากำไรขั้นต้นลดลง แม้ว่าบริษัทจะจัดหาวัตถุดิบจากภายในกลุ่มและชำระค่าวัตถุดิบเป็นเงินบาท แต่ถูกกระทบบ้างจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ EBITDA margin สูงขึ้น
SG&A	262	274	-4.2	325	19.3	
Equity income	95	74	27.2	76	25.0	สภาพคล่องทางการเงินสูงมาก บริษัทอยู่ในฐานะ Net cash มีเงินสดและเงินลงทุนกว่า 5.6 พันล้านบาท คิดเป็น 80.1 บาทต่อหุ้น
Norm profit	468	392	19.3	555	-15.5	
Net profit	473	397	19.3	561	-15.6	
Gross margin (%)	18.8	19.0	-0.2	23.8	-5.1	
EBITDA margin (%)	23.2	23.2	0.0	20.2	3.0	
Net profit margin (%)	12.3	11.3	1.1	14.6	-2.3	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) - End Mar	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Revenue	13,582	15,279	16,977	18,808	20,690
Cost of sales	11,093	12,414	13,692	15,160	16,666
Gross profit	2,490	2,865	3,285	3,649	4,024
SG&A	1,024	1,094	1,193	1,296	1,407
Operating profit	1,465	1,771	2,092	2,353	2,617
Other income	75	76	89	92	95
EBIT	1,584	1,892	2,228	2,494	2,762
EBITDA	3,158	3,577	4,023	4,401	4,780
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	282	296	310	335	362
Earnings after tax	369	378	446	499	552
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	1,496	1,810	2,093	2,331	2,572
Extraordinary items	24	0	0	0	0
Net profit	1,521	1,810	2,093	2,331	2,572

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) - End Mar	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Profit before tax	1,890	2,188	2,538	2,830	3,125
Deprec. & amortization	1,574	1,685	1,796	1,907	2,018
Change in working capital	-621	-71	-987	-788	-506
Other adjustments	-270	-904	-246	-594	-847
Cash flow from operations	2,573	2,897	3,101	3,354	3,789
Capital expenditure	-927	-892	-918	-907	-951
Others	-1,234	-1,289	-1,301	-1,278	-1,189
Cash flow from investing	-2,161	-2,181	-2,219	-2,185	-2,140
Free cash flow	412	716	882	1,169	1,649
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-421	-724	-837	-932	-1,029
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	-421	-724	-837	-932	-1,028
Net change in cash	-9	-7	45	237	621

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) - End Mar	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Cash	2,656	2,648	2,693	2,930	3,552
Accounts receivable	2,618	2,721	2,884	3,092	3,344
Inventory	718	850	975	1,080	1,141
Other current assets	10	11	12	14	15
Total current assets	9,539	9,769	10,153	10,704	11,641
Investments	1,909	1,909	2,159	2,409	2,409
PPE	9,077	9,069	9,087	9,115	9,133
Other assets	58	65	68	75	83
Total assets	23,057	23,285	23,990	24,848	25,811
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,054	1,224	1,275	1,246	1,644
Current maturities	177	177	177	177	177
Other current liabilities	833	884	750	623	41
Total current liabilities	2,065	2,286	2,203	2,046	1,862
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	965	917	849	865	869
Total non-current liab.	965	917	849	865	869
Total liabilities	3,030	3,203	3,052	2,912	2,731
Registered capital	383	383	383	383	383
Paid up capital	383	383	383	383	383
Share premium	504	504	504	504	504
Legal reserve	38	38	38	38	38
Retained earnings	18,124	18,180	19,036	20,034	21,177
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	20,027	20,083	20,938	21,937	23,080

Key Ratios (Consolidated)

End Mar	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Growth (%)					
Revenue	15.8	12.5	11.1	10.8	10.0
EBITDA	22.3	13.3	12.5	9.4	8.6
Net profit	43.3	19.0	15.6	11.4	10.4
Normalized earnings	44.7	20.9	15.6	11.4	10.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	18.3	18.8	19.4	19.4	19.5
EBITDA margin	23.3	23.4	23.7	23.4	23.1
EBIT margin	11.7	12.4	13.1	13.3	13.4
Normalized profit margin	11.0	11.8	12.3	12.4	12.4
Net profit margin	11.2	11.8	12.3	12.4	12.4
Normalized ROA	6.5	7.8	8.7	9.4	10.0
Normalized ROE	7.5	9.0	10.0	10.6	11.1
Normalized ROCE	7.5	9.0	10.2	10.9	11.5
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Net D/E	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	-0.8	-0.7	-0.6	-0.6	-0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	19.85	23.62	27.31	30.42	33.57
Normalized EPS	19.53	23.62	27.31	30.42	33.57
EBITDA	41.21	46.68	52.51	57.44	62.39
Book value	261.36	262.09	273.25	286.28	301.20
Dividend	8.50	9.45	10.92	12.17	13.43
Par	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Valuations (x)					
P/E	8.8	7.3	6.3	5.7	5.1
Norm P/E	8.8	7.3	6.3	5.7	5.1
P/BV	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.4	3.0	2.7	2.4	0.0
Dividend yield (%)	4.9	5.5	6.4	7.1	7.8

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	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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 ยูนิคเลขที่ 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 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 ต.ระกวม อ.เมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก อ.หาดใหญ่ 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 ดรง 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 รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด 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, 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 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