

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	9.95	18.00	+ 80.9%	Certified	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	351	626	713	793
Net profit	375	626	713	793
Normalized EPS (Bt)	0.66	1.17	1.33	1.48
EPS (Bt)	0.70	1.17	1.33	1.48
% growth	20.1	66.6	13.9	11.3
Dividend (Bt)	0.42	0.70	0.80	0.89
BV/share (Bt)	3.42	3.54	3.82	4.15
EV/EBITDA (x)	16.5	9.4	8.1	7.1
Normalized PER (x)	15.2	8.5	7.5	6.7
PER (x)	14.2	8.5	7.5	6.7
PBV (x)	2.9	2.8	2.6	2.4
Dividend yield (%)	4.2	7.0	8.0	8.9
ROE (%)	19.2	32.9	34.7	35.6
YE No. of shares (million)	535.5	535.5	535.5	535.5
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Packaging
Close (21/10/2020)	9.95
SET Index	1,216.48
Foreign limit actual (%)	49.00/2.09
Paid up shares (million)	535.51
Free float (%)	39.26
Market cap (Bt m)	5,328.29
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	13.02
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	13.50, 3.88, 10.22

Source: SetSMART

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 3Q20 ชะลอ Q-Q จากฐานสูง ปัจจุบัน PE ต่ำเกินไป

เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q20 ที่ 150 ล้านบาท -24% Q-Q จากยอดขายถึงก๊าซที่สูงมากในไตรมาสก่อน แต่ยอดขายไตรมาสก่อนกลับมาปกติและออร์เดอร์บางส่วนเลื่อนไปอยู่ใน 4Q20 กำไรดังกล่าว +52% Y-Y จากปริมาณขายที่ turnaround ตั้งแต่ 4Q19 ส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ยังควบคุมได้ดี อัตรากำไรขั้นต้นที่ควรจะต้องขึ้นจากการขายสินค้าที่ผลิตยากแต่ถูกหักล้างบางส่วนจากเงินบาทที่แข็งค่าเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน แนวโน้มธุรกิจยังสดใสจากความต้องการสูงของลูกค้าในแอฟริกาและเอเชียใต้ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2020-2022 เติบโต 78.4%, 13.9%, 11.3% ตามลำดับ ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE 8.5 เท่าปี 2020 และจะลดลงเหลือ 7.5 เท่าปี 2021 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 12.5 เท่า ยังคงราคาเป้าหมาย 18 บาทต่อหุ้น PE 14 เท่า (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี +0.5SD) แนะนำซื้อ

คาดการณ์ 3Q20 -24.1% Q-Q เพราะฐานสูงและ +42.5% Y-Y เป็น 150 ลบ.

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q20 ที่ 150 ล้านบาท -24.1% Q-Q จากยอดขายถึงก๊าซที่สูงกว่าปกติใน 2Q20 ที่ 2 ล้านบาท และมีค่าส่งซื้อบางส่วนที่เลื่อนการส่งมอบไปเป็นไตรมาสหน้า โดยเราคาดการณ์ยอดขายในไตรมาสที่ 1.65 ล้านบาท และคาดการณ์กำไรขั้นต้นชะลอเล็กน้อยเป็น 25.5% จาก 26.4% ใน 2Q20 เพราะเงินบาทที่แข็งค่าเล็กน้อย หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน อัตรากำไรในไตรมาสที่ควรดีขึ้นเพราะปริมาณก๊าซที่ขายในไตรมาสก่อนบางส่วนเป็นสินค้าที่ยากขึ้น สำหรับค่าใช้จ่ายอื่นๆ ยังคงควบคุมได้ดี หากเทียบกับผลการดำเนินงานใน 3Q19 กำไรที่ราคา +42.5% Y-Y สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการของลูกค้าในเอเชียใต้และแอฟริกาที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปี โดยยอดขายถึงก๊าซใน 3Q19 มีปริมาณเพียง 1.2 ล้านบาท

PE ต่ำ ปีผลสูง แนะนำซื้อ คงราคาเป้าหมาย 18 บาท

หากผลประกอบการ 3Q20 เป็นตามคาด กำไรสุทธิ 9M20 จะคิดเป็น 74% ของประมาณการทั้งปี ในขณะที่ยอดขายที่บริษัทตั้งเป้าไว้ที่ 7.3 ล้านบาทในปี 2020 มีความเป็นไปได้เพราะเราคาดว่างวด 9M20 น่าจะมียอดขายแล้ว 5.3 ล้านบาท เราจึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2020 +78.4% Y-Y เป็น 625.8 ล้านบาททำสถิติสูงสุดนับตั้งแต่เข้าตลาด และคาดเติบโตต่อเนื่อง +13.9% Y-Y เป็น 712.7 ล้านบาทในปี 2021 และเป็น 793.0 ล้านบาทในปี 2021 +11.3% Y-Y จากความต้องการที่มีอยู่สูงในตลาดแอฟริกาและเอเชียแปซิฟิก ราคาหุ้นปัจจุบันที่ปรับลงมาทำให้ PE ในปี 2020 เหลือ 8.5 เท่าและจะลดลงเหลือ 7.5 เท่าในปี 2021 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ผ่านมาที่ 12.5 เท่า จึงยังคงแนะนำซื้อ คงราคาเป้าหมาย 18 บาท (อิง PE 14 เท่าเท่ากับ +0.5SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง)

ความเสี่ยง: ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน, ความผันผวนของราคาเหล็ก, ความเสี่ยงจากการกีดกันทางการค้า, ความเสี่ยงจากมาตรการ Anti-Dumping

3Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Revenue	902	1,093	-17.4	722	24.9
Costs	672	805	-16.5	570	17.9
Gross profit	230	288	-20.1	151	51.5
SG&A costs	95	103	-7.8	76	26.1
Interest charge	2	2	-9.5	3	-38.6
Norm profit	137	181	-24.3	89	53.6
Net profit	137	182	-24.8	90	52.1
Gross margin (%)	25.5	26.4	-0.9	21.0	4.5
Norm earnings margin (%)	15.2	16.6	-1.4	12.4	2.8
Net profit margin (%)	15.2	16.7	-1.5	12.5	2.7

Source: FINANSIA Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	4,451	3,256	4,104	4,718	5,508
Cost of sales	3,509	2,589	3,107	3,576	4,230
Gross profit	942	667	997	1,142	1,278
SG&A	478	365	402	429	463
Operating profit	463	302	595	712	815
Other income	219	151	181	179	176
EBIT	682	453	776	892	991
EBITDA	520	362	657	776	884
Interest expense	14	14	8	10	11
Tax on income	138	89	142	169	187
Earnings after tax	531	351	626	713	793
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	531	351	626	713	793
Extraordinary items	28	24	0	0	0
Net profit	558	375	626	713	793

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	696	464	768	882	980
Depre. & amortization	57	60	62	64	68
Change in working capital	-434	207	-476	-393	-412
Other adjustments	6	31	-3	-5	-51
Cash flow from operations	326	761	352	548	585
Capital expenditure	-201	-55	-108	-104	-88
Others	-91	-65	-165	-56	-4
Cash flow from investing	-291	-121	-273	-160	-92
Free cash flow	34	641	79	388	493
Net borrowings	252	-403	252	45	-27
Equity capital raised	20	0	0	0	0
Dividends paid	-346	-304	-376	-428	-478
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-74	-707	-124	-384	-504
Net change in cash	-40	-66	-45	4	-11

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	79	13	48	52	41
S-T Investment	91	157	323	323	323
Accounts receivable	432	457	450	543	604
Inventory	880	633	724	794	823
Other current assets	41	33	53	61	69
Total current assets	1,523	1,293	1,597	1,772	1,859
Prop for investment	96	96	96	96	96
PPE	1,077	1,071	1,113	1,162	1,220
Other assets	10	13	15	16	18
Total assets	2,705	2,473	2,821	3,047	3,192
Short-term loans	543	142	390	425	397
Accounts payable	148	312	281	304	290
Current maturities	1	3	2	12	13
Other current liabilities	207	129	179	175	178
Total current liabilities	900	587	852	915	877
Long-term debt	3	0	4	5	5
Other non-current liab.	40	54	66	76	85
Total non-current liab.	43	54	70	81	91
Total liabilities	943	641	922	996	968
Registered capital	536	536	536	536	536
Paid up capital	536	536	536	536	536
Share premium	55	55	55	55	55
Legal reserve	54	54	54	54	54
Retained earnings	1,118	1,188	1,254	1,406	1,579
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,762	1,832	1,899	2,051	2,224

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	24.7	2.9	-26.8	26.1	14.9
EBITDA	-8.7	-2.3	-30.4	81.6	18.1
Net profit	-1.7	5.0	-32.8	66.8	13.9
Normalized earnings	-5.8	7.4	-33.9	78.4	13.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	22.5	21.2	20.5	24.3	24.2
EBITDA margin	12.3	11.7	11.1	16.0	16.5
EBIT margin	11.1	10.4	9.3	14.5	15.1
Normalized profit margin	11.4	11.9	10.8	15.2	15.1
Net profit margin	12.3	12.5	11.5	15.2	15.1
Normalized ROA	20.2	19.6	14.2	22.2	23.4
Normalize ROE	32.3	30.1	19.2	32.9	34.7
Normalized ROCE	25.7	16.0	30.2	33.4	35.2
Risk (x)					
D/E	1.8	1.1	0.7	0.6	0.4
Net D/E	1.8	1.1	0.7	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	1.7	1.7	1.3	1.2	1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.58	0.70	1.17	1.33	1.48
Normalized EPS	0.99	0.66	1.17	1.33	1.48
EBITDA	0.97	0.68	1.23	1.45	1.65
Book value	3.29	3.42	3.54	3.82	4.15
Dividend	0.63	0.42	0.70	0.80	0.89
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	17.1	14.2	8.5	7.5	6.7
Norm P/E	10.0	15.2	8.5	7.5	6.7
P/BV	3.0	2.9	2.8	2.6	2.4
EV/EBITDA	11.9	16.5	9.4	8.1	7.1
Dividend yield (%)	6.3	4.2	7.0	8.0	8.9

Source: Company data, FSS 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	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	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 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร 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 แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	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 ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ตรี. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599
สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระถมสวรรค์ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รสุมีแล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, 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 2019

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 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC