COMPANY UPDATE
SET / Industrials / Packaging
CROWN SEAL PLC. (CSC)

2 มิถุนายน 2565

ราคาปิด 48.25 บาท

"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 51.50 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E
Net Profit (Mb)	349	258	194	223	349
EPS (Bt.)	6.7	5.0	3.7	4.3	6.7
EPS – Fully Diluted	6.6	4.9	3.7	4.2	6.6
Growth (%)	7.3	-25.9	-25.0	15.2	56.2
P/E (x)	7.2	9.7	12.9	11.2	7.2
DPS – Fully Diluted	1.52	3.86	2.43	2.80	4.38
Yield (%)	3.2	8.0	5.1	5.8	9.1
BV per share (Bt.)	84.0	86.8	86.8	91.4	93.9
P/BV (x)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,660.01
Market Cap.	Bt 2,509m
Total Shares	52m common share Par Bt 10.00
Major Shareholders as of Mar 15, 2022	
NIPPON CLOSURES CO., LTD.	36.68%
Toyo Seikan Co. Ltd.	10.15%
บริษัท บุญรอดบริวเวอรี่ จำกัด	7.57%
บริษัท ไทยนำทิพย์ จำกัด	7.25%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.85%
บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)	2.03%
บริษัท กรีนสปอต จำกัด	1.92%
% Free Float	38.07%

Source: SET

Analyst: **Salakbun Wongakaradeth**
02 687 7287
Salakbun@globlex.co.th

Anti-Corruption score: N/A

CORPORATE GOVERNANCE Rating:

	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	%YoY	%QoQ
Sales	688	713	706	695	766	922	29	20
COGS	577	592	607	625	702	819	38	17
SG&A	74	80	76	67	74	69	-14	-6
Int. exp.	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-12	-2
Taxes	12	15	11	8	5	16	9	196
Net profit	54	65	56	43	30	80	23	171

Source: Financial Statement

ปรับประมาณการกำไรปี 65 เพิ่มขึ้น 9% สู่ 223 ลบ. โต 15%YoY จากแนวโน้มการบริโภคเครื่องดื่มที่เร่งขึ้น

- **กำไรงวด 1Q65 เท่ากับ 80 ลบ. +23%YoY +171%QoQ**
- **ปรับประมาณการกำไรปี 65 เพิ่มขึ้น 9% สู่ 223 ลบ. +15%YoY**
- **ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" และเพิ่มราคาเหมาะสมสู่ 51.50 บาท**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- **กำไรงวด 1Q65 เท่ากับ 80 ลบ. +23%YoY +171%QoQ** บริษัทรายงานรายได้งวด 1Q65 เท่ากับ 922 ลบ. +29%YoY +20%QoQ โดยรายได้ปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดว่าจะโตอยู่ในกรอบราว 7-10%YoY ฟื้นตัวชัดเจนจากสถานการณ์โควิด-19 ที่คลี่คลาย ทำให้ลูกค้าเพิ่มคำสั่งซื้อมากขึ้น โดยยอดผลิตในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มในช่วง 1Q65 โต 15.1%YoY และ 1.1%QoQ **(Figure 1)** อย่างไรก็ดี %GPM อ่อนลงมาที่ 11.2% จาก 1Q64 อยู่ที่ระดับ 17.0% แต่ฟื้นจาก 4Q64 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 8.4% เนื่องจากความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก โดยเฉพาะราคาอะลูมิเนียมที่ยังเร่งขึ้น 58%YoY 16%QoQ ขณะที่ ราคาวัตถุดิบหลักโดยเฉลี่ย (อะลูมิเนียม เหล็ก และพลาสติก) ปรับขึ้นเพียง 18%YoY -6%QoQ จากราคาเหล็กที่ปรับลง 6%YoY 35%QoQ **(Figure 3)** อย่างไรก็ดี %SG&A ปรับลดลงมาที่ 7.5%(1Q64 = 11.2%, 4Q64 = 9.6%) เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น ส่งผลให้งวด 1Q65 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 80 ลบ. +23%YoY +171%QoQ คิดเป็น 39% ของประมาณกำไรปี 65 เดิมที่ 205 ลบ.
- **ปรับประมาณการกำไรปี 65 เพิ่มขึ้น 9% สู่ 223 ลบ. +15%YoY** เราปรับประมาณการรายได้ปี 65 เพิ่มขึ้น 6% สู่ 3,267 ลบ. +13%YoY โดยเราคาดว่ารายได้จะเริ่มปรับตัวดีขึ้นตามอุตสาหกรรมเครื่องดื่มที่ฟื้นตัวจากสถานการณ์โควิด-19 ที่คลี่คลายลง นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 1 มิ.ย.65 ภาครัฐประกาศเปิดประเทศเต็มรูปแบบ ซึ่งจะทำให้สถานบันเทิง อาทิ ผับ บาร์ และคาราโอเกะกลับมาเปิดได้ตามปกติ ทำให้แนวโน้มการบริโภคเครื่องดื่มน้ำอัดลมและแอลกอฮอล์จะเร่งสูงขึ้น โดยแนวโน้มรายได้ทั้งปี 65 ของบริษัทในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้นอีก 2% เป็นเติบโตราว 13.4%YoY **(Figure 2)** ขณะที่ เราคงสมมติฐาน %GPM ที่ระดับ 12.5% แม้ Bloomberg Concensus ปรับคาดการณ์ราคาวัตถุดิบในปี 65 เพิ่มขึ้นอีก 7.1% **(Figure 3)** อย่างไรก็ดี ปัจจุบันบริษัทเจรจาปรับเพิ่มราคาขายกับลูกค้าแล้ว เพื่อชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้น ส่วนสมมติฐาน %SG&A เราปรับลงสู่ 8.7% จากเดิมคาดที่ระดับ 9.2% เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น ส่งผลให้เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 65 เพิ่มขึ้น 9% สู่ 223 ลบ. +15%YoY
- **ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" และปรับเพิ่มราคาเหมาะสมสู่ 51.50 บาท** เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสม CSC สู่ 51.00 เดิม 37.00 บาท โดยเราปรับเพิ่ม Prospect.PE มาที่ระดับ 12.3x (1.5SD + 3Yr.-Avg PE) เดิมอิง 9.4x ประกอบกับปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 65 สู่ 4.3 บาทต่อหุ้น จากเดิมที่ 4.0 บาทต่อหุ้น เนื่องจากแนวโน้มการบริโภคเครื่องดื่มที่คาดจะฟื้นตัวจากการเปิดประเทศและสถานการณ์โควิด-19 ที่คลี่คลายลง โดยอัพไซด์ของ

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ความเสี่ยง

1) สถานการณ์ COVID-19 ที่ยืดเยื้อ
2) ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ
3) สงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครนยืดเยื้อและรุนแรงขึ้น
4) ภัยพิบัติทางธรรมชาติ อุบัติเหตุ และอัคคีภัย

ราคาเหมาะสมรวมกับอัตราปันผลปี 65 ที่ราว 5.8% คิดเป็นอัตราผลตอบแทนรวมราว 12.5% เราจึงปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จากเดิม "Wait&See"

Appendix

Figure1: ยอดการผลิตในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มแยกรายประเภทในช่วงไตรมาส 1/2565

(หน่วย: ล้านบาท)	2562	2563	2564	CAGR	1Q64	4Q64	1Q65	%YoY	%QoQ
น้ำโซดา	7,087	7,157	6,739	-2.5%	1,769	1,815	1,898	7.3%	4.6%
น้ำดื่มบริสุทธิ์	15,311	13,985	13,967	-4.5%	3,510	3,526	3,352	-4.5%	-4.9%
น้ำผลไม้	16,561	14,741	16,122	-1.3%	3,453	4,372	4,400	27.4%	0.7%
น้ำอัดลม	48,379	47,383	47,950	-0.4%	12,485	11,785	12,330	-1.2%	4.6%
สุราขาว	16,544	16,068	16,272	-0.8%	3,654	4,890	4,348	19.0%	-11.1%
สุราผสม	26,098	21,201	21,139	-10.0%	6,096	6,089	5,014	-17.8%	-17.7%
เบียร์	142,684	128,278	123,666	-6.9%	30,548	37,523	39,437	29.1%	5.1%
รวม	272,664	248,813	245,856	-5.0%	61,515	70,000	70,779	15.1%	1.1%

Source: The Office of Industrial Economics and Globlex Calculated

Figure2: ประมาณการรายได้ปี 2565F และ 2566F ในอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม

Bloomberg Quote / Company (หน่วย : ล้านบาท)		2562A	2563A	2564A	%YoY-64	2565F	2565F (Revised)	%Revised	2566F	%YoY-65	%YoY-66
CBG TB Equity	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	14,933	17,231	17,364	1%	20,392	20,877	2%	22,860	20.2%	12.1%
ICHI TB Equity	บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	5,334	5,099	5,228	3%	6,004	6,019	0%	6,499	15.1%	8.3%
OSP TB Equity	บริษัท โอสถสภา จำกัด (มหาชน)	25,610	25,583	26,762	5%	28,532	28,714	1%	30,037	7.3%	5.3%
SAPPE TB Equity	บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)	3,299	3,268	3,444	5%	3,799	3,919	3%	4,160	13.8%	9.5%
THBEV SP Equity	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	267,357	253,480	240,543	-5%	259,893	266,068	2%	273,084	10.6%	5.1%
Equally-Weighted Average					2%			2%		13.4%	8.0%
Source: Bloomberg											
CSC TB Equity	บริษัท ฝาจีบ จำกัด (มหาชน)	3,137	2,770	2,881	4%	3,086	3,267	5.9%	3,334	13.4%	8.0%

Globlex Forecasted

Figure3: แนวโน้มราคาวัตถุดิบในปี 2565F และ 2566F

Raw Material Price	Unit	2561	2562	2563	2564	1Q64	4Q64	1Q65	%YoY	%QoQ	2565F	2565F (Revised)	%Revised	2566F	%YoY-65	%YoY-66
Aluminium	$/mt	2,011	1,811	1,683	2,808	2,106	2,868	3,338	58%	16%	2,773.0	2,931.0	7.1%	2,784.0	-1.2%	0.4%
Steel	$/ST	833	586	565	1,741	1,288	1,865	1,214	-6%	-35%	1,499.0	1,214.0	9.7%	1,125.0	-13.9%	-24.9%
Polypropylene	$/mt	1,259	1,082	956	1,297	1,328	1,329	1,328	0%	0%	1,071.0	1,071.0	4.5%	1,091.0	-17.4%	1.9%
Equally-Weighted Average									18%	-6%			7.1%		-10.9%	-7.6%

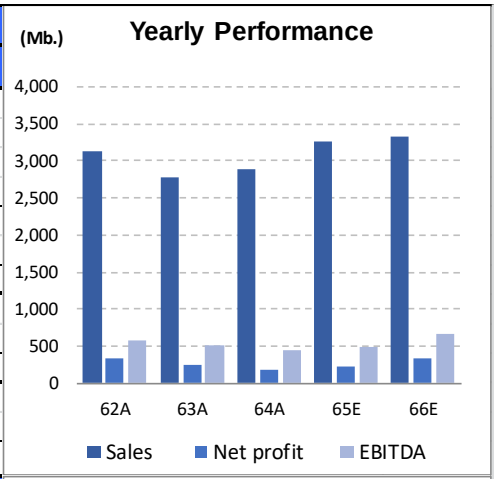
Source: Bloomberg

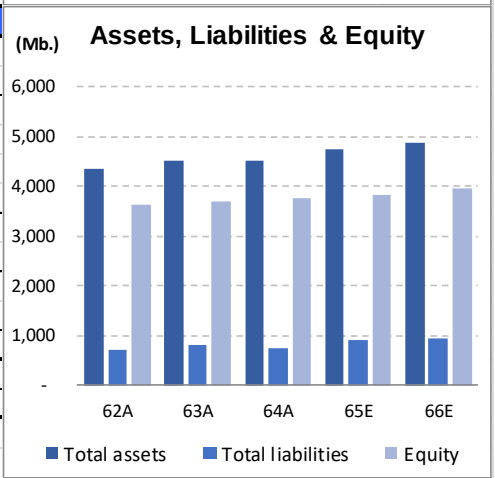
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

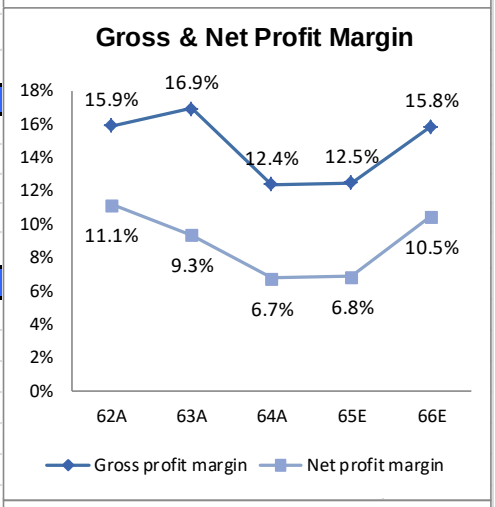
Financial Highlight

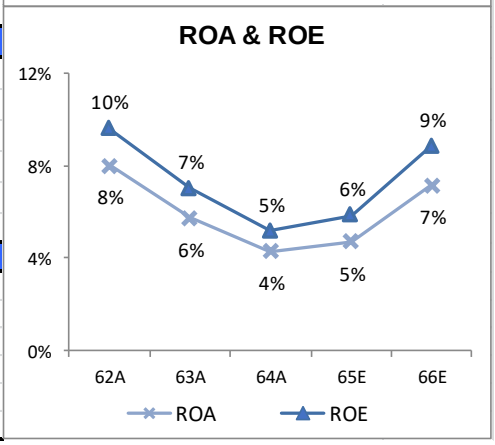
Balance Sheet (Btm)	62A	63A	64A	65E	66E
Cash	145	228	134	301	432
Receivables	505	486	548	573	585
Inventories	571	508	592	671	685
other current assets	991	1,064	968	969	969
Current assets	2,213	2,286	2,243	2,515	2,671
Non-current assets	2,154	2,228	2,270	2,240	2,211
Total assets	4,367	4,514	4,512	4,755	4,882
Current liabilities	439	514	441	615	611
Long-term liabilities	287	308	314	307	320
Total liabilities	726	822	755	922	932
Paid-up, prem share & others	976	976	976	976	976
Retained earnings	2,665	2,716	2,781	2,856	2,974
Equity	3,641	3,692	3,757	3,833	3,950
P&L (Btm)	**62A**	**63A**	**64A**	**65E**	**66E**
Sales	3,137	2,770	2,881	3,267	3,334
Cost of sales	2,638	2,302	2,525	2,860	2,806
Gross profits	499	468	356	407	528
Other Revenues	214	130	174	150	200
Selling & admin exp.	291	283	297	285	302
Other Expenses	0	0	0	0	0
EBIT	421	316	234	273	426
Interest exp.	0	0	0	0	0
EBT	421	316	233	272	425
Taxes	72	57	39	49	77
Pre-excep. Net profit	349	258	194	223	349
Exceptionals	0	0	0	0	0
Net profit	349	258	194	223	349
EBITDA	592	509	446	504	677
EPS (Bt)	6.71	4.97	3.72	4.29	6.71
EPS - Fully Diluted	6.61	4.89	3.67	4.23	6.60
DPS - Fully Diluted	1.52	3.86	2.43	2.80	4.38
Cashflow projection (Btm)	**62A**	**63A**	**64A**	**65E**	**66E**
EBIT(1-t)	349	259	194	224	349
Dep. & Amortization	171	193	212	232	251
Change in net working capital	-137	123	-204	65	-36
Capital expenditure	-320	-223	-263	-220	-220
Firm free cashflow	63	352	-61	300	344
Financial Ratios	**62A**	**63A**	**64A**	**65E**	**66E**
Gross profit margin	15.9%	16.9%	12.4%	12.5%	15.8%
Net profit margin	11.1%	9.3%	6.7%	6.8%	10.5%
Current ratio (x)	5.0	4.4	5.1	4.1	4.4
Times interest earned (x)	-	1,031	560	645	968
Net Debt to Equity (x)	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01
ROA	8%	6%	4%	5%	7%
ROE	10%	7%	5%	6%	9%
Trends (%)	**62A**	**63A**	**64A**	**65E**	**66E**
Sales growth	10%	-12%	4%	13%	2%
Expense growth	6%	-12%	8%	12%	0%
EBIT growth	-5%	-25%	-26%	17%	56%
Net Profit	-3%	-26%	-25%	15%	56%
EBITDA	-3%	-14%	-12%	13%	34%
EPS	7%	-26%	-25%	15%	56%
Quaterly Performance (Btm)	**1Q64**	**2Q64**	**3Q64**	**4Q64**	**1Q65**
Sales	713	706	695	766	922
Cost of sales	592	607	625	702	819
Selling & admin exp.	80	76	67	74	69
Interest exp.	0	0	0	0	0
Taxes	15	11	8	5	16
Net Profit	65	56	43	30	80

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เท่านั้นประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org