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

8 มีนาคม 2566

ราคาปิด 49.00 บาท

"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 66.25 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2563A	2564A	2565A	2566E	2567E
Net Profit (Mb)	258	194	246	300	317
EPS (Bt.)	5.0	3.7	4.7	5.8	6.1
EPS – Fully Diluted	4.9	3.7	4.7	5.7	6.0
Growth (%)	-25.9	-25.0	27.0	22.0	5.6
P/E (x)	9.9	13.2	10.4	8.5	8.0
DPS – Fully Diluted	3.86	2.43	1.79	2.28	2.78
Yield (%)	7.9	5.0	3.7	4.6	5.7
BV per share (Bt.)	86.8	86.8	90.6	93.8	98.1
P/BV (x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,612.60
Market Cap.	Bt 2,548.04m
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:

	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	%YoY	%QoQ
Sales	811	984	979	936	894	10	-4
COGS	702	819	806	803	762	9	-5
SG&A	74	69	84	69	83	12	20
Int. exp.	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	60	86
Taxes	5	16	17	10	10	79	2
Net profit	30	80	72	54	40	34	-27
%GPM	8.4	11.2	11.4	12.6	10.9		
%SG&A	9.6	7.5	9.2	7.5	9.7		
%NPM	3.9	8.7	7.9	5.9	4.6		

Source: Financial Statement

แนวโน้มผลประกอบการปี 66 โตต่อเนื่อง ตามอุตสาหกรรมเครื่องดื่มที่ฟื้นตัว

- **กำไรงวด 4Q65 เท่ากับ 40 ลบ. +34%YoY -27%QoQ**
- **ปรับประมาณการรายได้และกำไรปี 66 เพิ่มขึ้น 4.7% เติบโต 11% และ 22% ตามลำดับ ตามอุตสาหกรรมเครื่องดื่มที่ฟื้นตัว**
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 66.25 บาท**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- **กำไรงวด 4Q65 เท่ากับ 40 ลบ. +34%YoY -27%QoQ**: บริษัทรายงานรายได้จากการขายและบริการช่วง 4Q65 เท่ากับ 855 ลบ. +12%YoY -7%QoQ ต่ำกว่าคาด 13% และสวนทางกับยอดผลิตในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มที่โต 11%YoY และ 32%QoQ (Figure 1) เนื่องจากลูกค้าเร่งคำสั่งซื้อไปช่วงก่อนหน้านี้ ทำให้ยังมีสต็อกคงเหลือ และชะลอคำสั่งซื้อในช่วง 4Q65 ลดลง ขณะที่ %GPM ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนสู่ระดับ 10.9% (4Q64 = 8.4%, 3Q65 = 12.6%) ต่ำกว่าคาดที่ระดับ 12.9% แม้ราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับลง 8%QoQ (Figure 3) อย่างไรก็ตาม %GPM ถูกกดดันจากยอดขายที่ชะลอลง ประกอบกับต้นทุนคงที่คิดเป็นสัดส่วนกว่า 20% ทำให้เกิด Diseconomies of Scale ส่งผลให้งวด 4Q65 บริษัทมีกำไรสุทธิ 40 ลบ. +34%YoY -27%QoQ ต่ำกว่าที่คาด 37% ส่วนทั้งปี 2565 บริษัทมีรายได้และกำไรสุทธิ 3,691 ลบ. +28%YoY และ 246 ลบ. +27%YoY ตามลำดับ ต่ำกว่าที่คาด 9%
- **ปรับประมาณการรายได้และกำไรปี 66 เพิ่มขึ้น 4.7% เติบโต 11.3% และ 22% ตามลำดับ ตามอุตสาหกรรมเครื่องดื่มที่ฟื้นตัว**: เราปรับประมาณการรายได้ปี 66 เพิ่มขึ้น 4.7% สู่ 4,109 ลบ. +11.3%YoY มีทิศทางเติบโตดีต่อเนื่องจากอุตสาหกรรมเครื่องดื่มที่ฟื้นตัว (Figure 2) ตามสภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ การเปิดประเทศเต็มรูปแบบ และสถานบันเทิง อาทิ ผับ บาร์ และคาราโอเกะ กลับมาเปิดให้บริการตามปกติเต็มปี จากปี 65 ที่สถานบันเทิงกลับมาเปิดให้บริการตามปกติเพียงช่วงครึ่งปีหลัง โดยภาครัฐประกาศเปิดประเทศเต็มรูปแบบเมื่อวันที่ 1 มิ.ย. 65 ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการใช้ฝาปิดภาชนะ อาทิ เครื่องดื่มอัดลม สุรา เบียร์ โซดา และเครื่องดื่มบำรุงกำลัง เป็นต้น ส่วนแนวโน้มตลาดเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพยังขยายตัวดีเช่นกัน สนับสนุนการใช้ฝาปิดภาชนะ อาทิ น้ำดื่ม น้ำผลไม้ และนมถั่วเหลือง เป็นต้น ขณะที่ %GPM คาดจะปรับดีขึ้นมาที่ระดับ 14.7% จากปี 65 อยู่ที่ระดับ 13.6% เริ่มกลับมาใกล้เคียงกับช่วงก่อนสถานการณ์โควิด-19 (%GPM ปี 60-62 เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 15.9%) โดยดีขึ้นจากแนวโน้มราคาวัตถุดิบในปี 66 ที่คาดจะปรับลงเฉลี่ย 8%YoY (Figure 3) ประกอบกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นจะทำให้เกิด Economies of Scale ส่งผลให้เราคาดกำไรสุทธิปี 66 ราว 300 ลบ. (ปรับเพิ่มขึ้น 4.7%) +22%YoY
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 66.25 บาท**: เราคงประเมินราคาเหมาะสม CSC ตามเดิมที่ราว 66.25 บาท โดยอิง Prospected PE ที่ระดับเดิม 12x (1.5SD+3Yr.-Avg PE) และคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยผ่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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

ความเสี่ยง

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

66 ราว 5.7 บาท เติบโตกว่า 20% จากอุตสาหกรรมเครื่องดื่มที่ฟื้นโตดี และ %GPM ที่มีพัฒนาการดีขึ้น โดยราคาหุ้นมีอัพไซต์ราว 35% พร้อมคาดการณ์อัตราปันผลที่ระดับราว 5% ต่อปี เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Appendix

Figure1: ยอดการผลิตในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มแยกรายประเภทในช่วงไตรมาส 4/2565

(หน่วย: ล้านบาท)	2563	2564	2565	%YoY	4Q64	3Q65	4Q65	%YoY	%QoQ
น้ำโซดา	7,157	6,739	7,676	13.9%	1,815	1,970	2,166	19.4%	10.0%
น้ำดื่มบริสุทธิ์	13,985	13,967	14,272	2.2%	3,526	3,576	3,671	4.1%	2.7%
น้ำผลไม้	14,867	16,192	18,146	12.1%	4,383	4,681	4,003	-8.7%	-14.5%
น้ำอัดลม	47,688	48,481	51,718	6.7%	11,904	12,091	14,046	18.0%	16.2%
สุราขาว	16,068	16,272	13,945	-14.3%	4,890	3,047	3,432	-29.8%	12.6%
สุราผสม	21,201	21,139	21,822	3.2%	6,089	4,137	7,754	27.3%	87.4%
เบียร์	128,278	123,666	143,482	16.0%	37,523	29,552	42,788	14.0%	44.8%
รวม	249,244	246,457	271,060	10.0%	70,130	59,054	77,859	11.0%	31.8%

Source: The Office of Industrial Economics and Globlex Calculated

Figure2: ประมาณการรายได้ปี 2566F และ 2567F ในอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม

Bloomberg Quote / Company (หน่วย : ล้านบาท)		2564A	2565A	%YoY-65	2566F	(Revised) 2566F	%YoY-66	2567F	%YoY-67
CBG TB Equity	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	17,364	19,215	11%	22,578	21,938	14.2%	24,343	11.0%
ICHI TB Equity	บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	5,228	6,340	21%	6,625	7,060	11.3%	7,532	6.7%
OSP TB Equity	บริษัท โอสถสภา จำกัด (มหาชน)	26,762	27,266	2%	29,328	29,543	8.4%	31,576	6.9%
SAPPE TB Equity	บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)	3,444	4,566	33%	5,227	5,309	16.3%	5,955	12.2%
THBEV SP Equity	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	240,543	272,359	13%	283,313	290,038	6.5%	305,665	5.4%
	Equally-Weighted Average			16%	%Revise	(+2.0%)	11.3%		8.4%
Source: Bloomberg									
CSC TB Equity	บริษัท ฝ่าจีบ จำกัด (มหาชน)	2,881	3,691	28%	3,924	4,109	11.3%	4,455	8.4%
Globlex Forecasted					%Revise	(+4.7%)			

Figure3: แนวโน้มราคาวัตถุดิบในปี 2566F และ 2567F

Raw Material Price	Unit	2563	2564	2565	%YoY-64	4Q64	3Q65	4Q65	4Q65 %YoY	4Q65 %QoQ	2566F	(Revised) 2566F	%Revised	2567F	%YoY-66	%YoY-67
Aluminium	$/mt	1,683	2,808	2,687	67%	2,868	2,311	2,347	-18%	2%	2,490.0	2,350.0	-5.6%	2,350.0	-12.5%	0.0%
Steel	$/ST	565	1,741	1,006	208%	1,865	828	684	-63%	-17%	825.0	672.5	-18.5%	685.0	-33.1%	1.9%
Polypropylene	$/mt	956	1,297	1,193	36%	1,329	1,096	999	-25%	-9%	1,091.0	1,091.0	0.0%	1,112.0	-8.5%	1.9%
Equally-Weighted Average					104%				-35%	-8%			-8.0%		-18.1%	1.3%

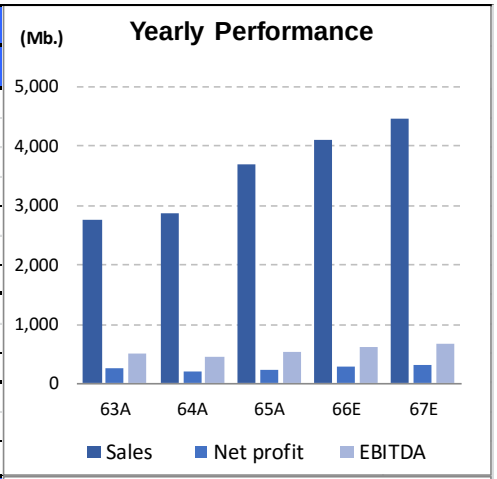
Source: Bloomberg

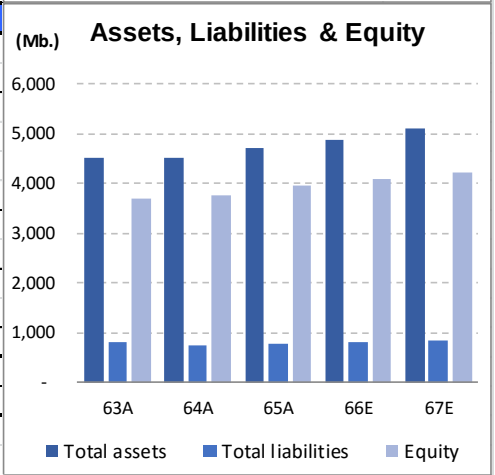
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (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

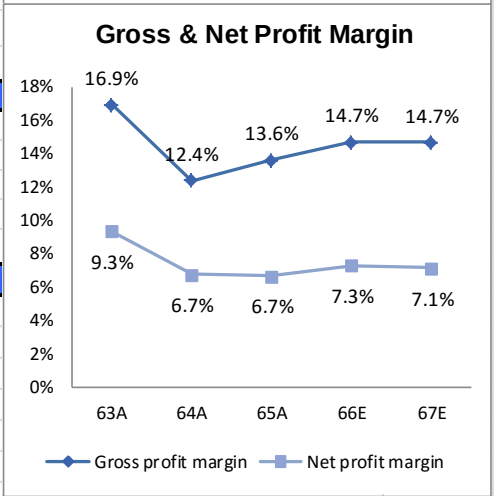
Financial Highlight

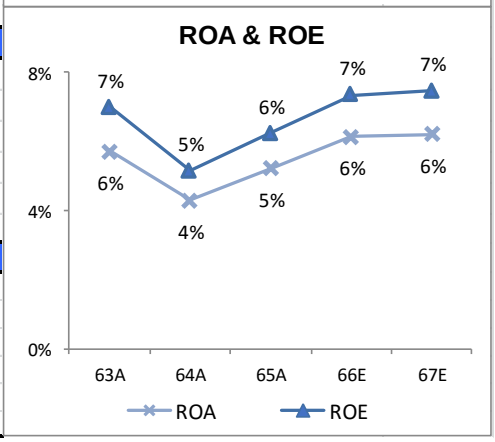
Balance Sheet (Btm)	63A	64A	65A	66E	67E
Cash	228	134	187	259	361
Receivables	486	548	588	655	710
Inventories	508	592	988	1,027	1,114
other current assets	1,064	968	671	673	675
Current assets	2,286	2,243	2,434	2,614	2,860
Non-current assets	2,228	2,270	2,278	2,263	2,239
Total assets	4,514	4,512	4,713	4,876	5,099
Current liabilities	514	441	464	510	551
Long-term liabilities	308	314	302	290	309
Total liabilities	822	755	766	800	860
Paid-up, prem share & others	976	976	1,000	976	976
Retained earnings	2,716	2,781	2,947	3,101	3,263
Equity	3,692	3,757	3,947	4,077	4,239
P&L (Btm)	**63A**	**64A**	**65A**	**66E**	**67E**
Sales	2,770	2,881	3,691	4,109	4,455
Cost of sales	2,302	2,525	3,189	3,507	3,802
Gross profits	468	356	502	603	653
Other Revenues	130	174	102	120	120
Selling & admin exp.	283	297	305	357	387
Other Expenses	0	0	0	0	0
EBIT	316	234	299	366	387
Interest exp.	0	0	0	0	0
EBT	316	233	298	366	386
Taxes	57	39	52	66	70
Pre-excep. Net profit	258	194	246	300	317
Exceptionals	0	0	0	0	0
Net profit	258	194	246	300	317
EBITDA	509	446	532	620	662
EPS (Bt)	4.97	3.72	4.73	5.77	6.09
EPS - Fully Diluted	4.89	3.67	4.66	5.68	6.00
DPS - Fully Diluted	3.86	2.43	1.79	2.28	2.78
Cashflow projection (Btm)	**63A**	**64A**	**65A**	**66E**	**67E**
EBIT(1-t)	259	194	246	300	317
Dep. & Amortization	193	212	233	254	275
Change in net working capital	123	-238	-450	-64	-102
Capital expenditure	-223	-265	-153	-250	-250
Firm free cashflow	352	-96	-124	240	240
Financial Ratios	**63A**	**64A**	**65A**	**66E**	**67E**
Gross profit margin	16.9%	12.4%	13.6%	14.7%	14.7%
Net profit margin	9.3%	6.7%	6.7%	7.3%	7.1%
Current ratio (x)	4.4	5.1	5.2	5.1	5.2
Times interest earned (x)	1,031	560	678	1,084	1,105
Net Debt to Equity (x)	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
ROA	6%	4%	5%	6%	6%
ROE	7%	5%	6%	7%	7%
Trends (%)	**63A**	**64A**	**65A**	**66E**	**67E**
Sales growth	-12%	4%	28%	11%	8%
Expense growth	-12%	8%	24%	11%	8%
EBIT growth	-25%	-26%	28%	23%	6%
Net Profit	-26%	-25%	27%	22%	6%
EBITDA	-14%	-12%	19%	17%	7%
EPS	-26%	-25%	27%	22%	6%
Quaterly Performance (Btm)	**4Q64**	**1Q65**	**2Q65**	**3Q65**	**4Q65**
Sales	811	984	979	936	894
Cost of sales	702	819	806	803	762
Selling & admin exp.	74	69	84	69	83
Interest exp.	0	0	0	0	0
Taxes	5	16	17	10	10
Net Profit	30	80	72	54	40

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 โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เก่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบลิ้ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบลิ้ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org