

**แนวโน้ม 2Q19 เติบโต Y-Y รับปัจจัยบวกจากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่**

**กำไร 1Q19 ดีกว่าคาด รายได้เร่งขึ้นควบคู่กับการควบคุมต้นทุนที่ดี**

ภาพรวมกำไรสุทธิ 1Q19 ของกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง 4 บริษัทที่เราดูแล อยู่ที่ 899 ล้านบาท (-24% Q-Q, +25% Y-Y) เนื่องจาก SEAFCO และ STEC มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายพนักงานตามกฎหมายแรงงานใหม่ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายทางบัญชี 11 ล้านบาท และ 16 ล้านบาท ตามลำดับ หากตัดรายการดังกล่าวออก กำไรปกติ 1Q19 จะขยายตัว 15% Q-Q และ 45% Y-Y เป็น 956 ล้านบาท มีแรงหนุนจากการรับรู้รายได้ในมือต่อเนื่อง หลักๆเป็นงานภาครัฐ ทั้งรถไฟฟ้าสายสีส้ม, ชมพู่ และเหลือง โดยผลประกอบการของบริษัทส่วนใหญ่ดีกว่าที่เราคาด 9% ได้แก่ CK, PYLON, SEAFCO เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นดีกว่าคาด จากการรับรู้โครงการรถไฟฟ้าซึ่งมีมาร์จิ้นดีในสัดส่วนที่มากขึ้น รวมถึงควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี ทั้งนี้ กำไรปกติ 1Q19 คิดเป็น 24% ของประมาณการทั้งปีของเราที่ 4 พันล้านบาท (+13% Y-Y) โดย SEAFCO และ PYLON มีผลประกอบการที่เด่นสุดในกลุ่ม พร้อมทำระดับสูงสุดใหม่

**แนวโน้ม 2Q19 โต Y-Y แต่ชะลอ Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล ส่วน 2H19 คาดดีขึ้น H-H**

เราประเมินว่ากำไรปกติของกลุ่มใน 2Q19 จะอ่อนตัว Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดจำนวนมาก แต่เติบโต Y-Y ตามความคืบหน้าของงานที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง และอัตรากำไรขั้นต้นที่อยู่ในระดับที่ดี อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า CK จะเติบโตได้ Q-Q หนุนจากการรับรู้เงินปันผลรับจาก TTW

ส่วน 2H19 คาดผลประกอบการของผู้รับเหมาหลัก (CK, STEC) ดีขึ้น H-H ตามการรับรู้รายได้ของโครงการใหญ่ที่เร่งขึ้น รวมถึง CK ที่มีการเติบโตของเงินลงทุนในบริษัทร่วม จากทั้ง BEM ที่มีการเปิดรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยายช่วงที่ 2 ตั้งแต่เดือนก.ย. 2019 บวกกับ CKP ที่เปิดดำเนินการรถไฟฟ้าไชยะบุรีใน 4Q19 อย่างไรก็ตาม กำไรของผู้รับเหมารานราก (PYLON, SEAFCO) คาดอ่อนตัว H-H จากการทยอยส่งมอบงานหลักทั้งรถไฟฟ้าสีส้ม, เหลือง และชมพู ใน 2Q-3Q19 โดยแหล่งรายได้จะมาจากภาคเอกชนที่รับเพิ่มระหว่างปี อาทิ คอนโด และโครงการ Mixed-use

**การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานจะถูกสานต่อโดยรัฐบาลใหม่ หนุนโอกาสการเติม Backlog**

งานในมือปัจจุบันของกลุ่มอยู่ที่ 1.45 แสนล้านบาท ลดลง 37% เมื่อเทียบกับ 1Q18 ที่ 1.98 แสนล้านบาท อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองบวกกับอุตสาหกรรมก่อสร้างที่อยู่ในช่วงวัฏจักรขาขึ้นรอบใหม่ หลังการเมืองมีความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ส่งผลบวกในแง่ของการสานต่อนโยบายการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ทั้ง EEC และ PPP รวมถึงกิจกรรมกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านการลงทุนภาครัฐ ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ และความเชื่อมั่นให้เกิดการลงทุนภาคเอกชน เราคาดว่างานประมูลจะถูกขับเคลื่อนมากขึ้นตั้งแต่ 2H19 เป็นโอกาสในการเติมงานในมือของกลุ่มให้ทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง รองรับการเติบโตของรายได้ธุรกิจได้อีก 3-5 ปีข้างหน้า ขณะที่หากมีการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจาก 300 เป็น 400-420 บาท คาดอยู่ในแนวทางค่อยเป็นค่อยไป และไม่กระทบกับผู้รับเหมามากนัก โดยเราประเมินว่าทุก ๆ 5% ที่ค่าแรงปรับขึ้นในกรณีที่ไม่มีการปรับตัว จะกระทบกำไรของผู้รับเหมาราว 1-2% อย่างไรก็ตาม ค่าจ้างเฉลี่ยในปัจจุบันสูงกว่าระดับดังกล่าว และมีการนำเครื่องจักรมาใช้ลดการพึ่งพาแรงงานมากขึ้น

**น้ำหนักการลงทุน “Overweight” โดยมี Top Pick เป็น CK และ SEAFCO**

เราจึงให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง “มากกว่าตลาด” จากงานในมือของกลุ่มที่อยู่ในระดับสูง โดยโครงการใหญ่หลายแห่งอยู่ระหว่างการก่อสร้าง และรับรู้รายได้เร่งขึ้นในลักษณะ S-curve ขณะที่มีโอกาสรับงานใหม่อีกมาก จาก Action Plan ในปี 2019 รวม 41 โครงการ วงเงินลงทุน 1.77 ล้านล้านบาท ขณะที่ Valuation ของกลุ่มถือว่าไม่แพง ช้อขายบน PE2019 เฉลี่ย 23x ต่ำกว่าปี 2016 ที่ 23.5x ซึ่งมี Backlog รวม 1 แสนล้านบาท หรือน้อยกว่าปัจจุบันถึง 1.4 เท่า

เราเลือก Top Pick เป็นผู้รับเหมารายใหญ่อย่าง CK (ราคาเหมาะสม 32 บาท) ในงานในมือที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นกว่า 2 เท่าตัว จากฐานค่าที่ 4.4 หมื่นล้านบาท เร่งขึ้นแตะ 1 แสนล้านบาทอีกครั้งในรอบ 4 ปี หลังเซ็นสัญญาโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงในนามกลุ่ม CP (CK ถือ 5%) ภายในเดือนนี้ ราคาหุ้น Laggard ช้อขายบน PBV ที่ 1.8x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 2.1x และต่ำกว่า NAV ที่ถือในบริษัทลูกที่ 46 บาท/หุ้น นอกจากนี้ ช้อบ SEAFCO (ราคาเหมาะสม 10.20 บาท) ในฐานะผู้รับเหมารานรากที่ได้รับประโยชน์อันดับแรกจากการเร่งงานประมูล ราคาหุ้นปรับลด -7% YTD สวนทางกับกลุ่มที่ +11.6% และช้อขายบน PE2019 เพียง 15x เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต -1SD ขณะที่ STEC ที่เราแนะนำไปก่อนหน้านี้ ราคาหุ้นปรับขึ้น +28.7% YTD Outperform กลุ่ม จนมี Upside ต่ำกว่า 10% เมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 28.50 บาท จึงปรับลดคำแนะนำจากช้อ เป็นถือหรือช้อเมื่ออ่อนตัว

Analyst: Jitra Amornthum  
 Register No.: 014530  
 Assistant Analyst:  
 Thanyatorn Songwutti  
 E-mail: jitra.a@fnsyrus.com  
 Tel. 0 2646 9966  
 www.fnsyrus.com  
 FB FINANSIA SYRUS SECURITIES  
 Line @finansia  
 Twitter @fnsyrus

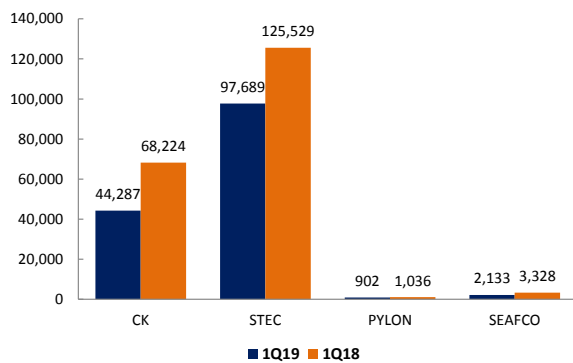
(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-19	Norm Profit Growth (%)	P/E(x)	P/BV(x)	Dividend yield (%)	ROE (%)					
		6 June 19	Target	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E				
CK	Buy	28.75	32.00	7.6	11.8	26.5	23.7	1.8	1.8	1.7	1.7	6.9	7.3
PYLON	Buy	6.40	8.00	19.7	7.2	18.4	17.1	3.0	2.9	5.5	6.3	32.3	34.7
SEAFCO	Buy	8.00	10.20	1.9	7.2	14.3	13.3	3.4	3.0	3.3	3.5	23.1	22.1
STEC	Hold	26.25	28.50	21.6	13.0	25.4	22.5	3.3	3.0	1.1	1.1	13.0	13.4
Sector				12.8	11.5	23.3	20.9	2.3	2.3	2.9	3.2	18.8	19.4

Figure 1: 1Q19 Earnings Result

(Bt mn)	Net Profit			Normalized Profit			
	1Q19	%Q-Q	%Y-Y	1Q19	%Q-Q	%Y-Y	% of 2019E
CK	355	-3.3%	17.8%	355	28.1%	17.8%	19%
SEAFCO	120	2.6%	129.2%	131	11.8%	153.2%	35%
STEC	343	-46.2%	17.6%	389	3.7%	64.9%	25%
PYLON	80	33.5%	12.8%	80	33.5%	12.8%	31%
Total	899	-24.0%	25.3%	956	15.2%	44.7%	24%

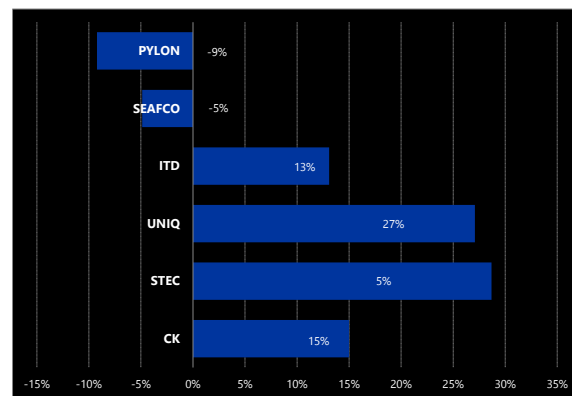
Source: FSS Research

Figure 2: Backlog (mn)



Source: FSS Research

Figure 3: Year-to-Date Return (%)



Source: FSS Research

Figure 4: Sector comparisons

As of 2018	Type of work	Backlog (mn)	Secured	Portion of Backlog		Strength	Weakness
				Government	Private		
CK	Main Contractor	44,287	1-2 Years	51%	49%	มีเงินลงทุนใน BEM, CKP, TTW รับเป็นส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลสม่ำเสมอ	Backlog อยู่ในระดับไม่สูง
STEC	Main Contractor	97,689	3 Years	40%	60%	มี Backlog โดดเด่น	มาร์จิ้นถูกกดดันจากโครงการรัฐสภาใหม่ มาร์จิ้นเป็น 0 กำหนดส่งมอบเดือน ธ.ค. 2019
SEAFCO	Pile Foundation	2,133	Until 3Q19	40%	60%	มี Backlog แข็งแกร่ง , มีเครื่องจักรราว 50 ชุด	อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 20-22% ต่ำกว่า PYLON
PYLON	Pile Foundation	902	Until 3Q19	16%	84%	รักษาอัตรากำไรขั้นต้นในระดับที่ดีราว 23-25%	ปัจจุบันมีเครื่องจักรเพียง 25 ชุด, Utilization ค่อนข้างดี

Source: FSS Research

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

### สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25  
G,กต.พระราม 1 แขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15  
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์  
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า  
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1  
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์  
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3  
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว  
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ  
จ.กรุงเทพมหานคร

### 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

### สาขา ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1  
ชั้น 2 ถ.วิทู แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา เคียนหვნง (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18  
ถ.วิทู แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2  
ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน  
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร  
จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4  
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว  
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17  
ด.คูคต อ.ลำลูกกา  
จ.ปทุมธานี

### สาขา อัมคูลราฮิม

990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12  
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม  
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา รัตนนิเบศร์

576 ถ.รัตนนิเบศร์  
อ.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี  
จ.นนทบุรี

### สาขา แจ่งวัฒนะ

99, 99/9  
เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์  
ห้อง 2203, ชั้น 22  
หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด  
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

### สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง  
ด.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น  
จ.ขอนแก่น

### สาขา ขอนแก่น 3

311/1  
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)  
ด. ในเมือง  
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

### สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3  
ถ.อุดรชัย ตรี ต.หมากแข้ง  
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

### สาขา เชียงใหม่ 1

308  
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์  
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน  
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

### สาขา เชียงใหม่ 2

310  
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์  
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน  
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

### สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1  
ห้อง B1-1, B1-2  
ด.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่  
เชียงใหม่

### สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก  
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

### สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย  
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

### สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7  
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา  
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง  
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

### สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.นเรศวร  
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร  
จ.สมุทรสาคร

### สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18  
ถ.หลวงพ่อดีลอดวง  
ด.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต  
จ.ภูเก็ต

### สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย  
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

### สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง  
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

### สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่  
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี  
จ.สุราษฎร์ธานี

### สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล  
อ.เมือง จ.ปัตตานี

## คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า</b> ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ</b> ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า</b> ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

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)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)