

คาดการณ์ปี 2020 อนุมัติคืนนี้ หนุนวัฏจักรการลงทุนรอบใหม่

ภาพรวม 4Q19 ชะลอตัว Q-Q และ Y-Y มีเพียง PYLON โตได้

แนวโน้มกำไรปกติ 4Q19 ของกลุ่มรับเหมา 4 บริษัทที่เราดูแล คาดการณ์ Q-Q และ Y-Y ตามการรับรู้งานในมือที่ลดลง อย่างไรก็ดี เราคาดว่า PYLON จะเป็นเพียงบริษัทเดียวที่เติบโตได้ Q-Q และ Y-Y จากการเดินหน้าก่อสร้างโครงการศูนย์ประชุมสิริกิติ์ และความคืบหน้าของงานที่อยู่ระหว่างทำที่เพิ่มขึ้น อาทิ รถไฟฟ้าสีชมพู, เหลือง และโครงการ Bangkok Mall

คาดการณ์การดำเนินงานหลักของกลุ่มปี 2019 หดตัว 26% Y-Y เป็น 2.7 พันล้านบาท มีเพียง SEAFCO และ PYLON ที่คาดว่าจะขยายตัว 7% Y-Y และ 14% Y-Y ตามลำดับ โดยการลดลงของกำไรของกลุ่ม หลักๆ มาจากรายได้งานก่อสร้างที่คาดว่าจะหดตัวเป็น 5.8 หมื่นล้านบาท (-5.5% Y-Y) ขณะที่ค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้ และอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะหดตัวจากปี 2018 ที่ 5-6% และ 15-16% ตามลำดับ

ปี 2020 คาดหวังการเร่งผลักดันงานประมูลภาครัฐจำนวนมาก

เราประเมินว่าปี 2020 กำไรปกติของกลุ่มจะฟื้นตัว 26% Y-Y จากรายได้งานก่อสร้างที่คาดว่าจะเติบโต 12% Y-Y ตามความคืบหน้า และปริมาณงานในมือที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากเรามองว่าการลงทุนในประเทศจะเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจในปีนี้อ้างอิงจากตัวเลขประมาณการของธนาคารแห่งประเทศไทยที่คาดการณ์การเติบโตของการลงทุนภาครัฐ และภาคเอกชนที่ 6.3% และ 3.4% เทียบกับปี 2019 ที่ 1.7% และ 2.5% ตามลำดับ ซึ่งได้ปัจจัยหนุนจากความคาดหวังต่องบประมาณปี 2020 วงเงิน 3.2 ล้านล้านบาท (งบลงทุนคิดเป็น 20.5% ของวงเงินงบประมาณ) จะผ่านการอนุมัติจากสภาในคืนนี้ และคาดว่าจะเบิกจ่ายได้ในเดือนก.พ. 2020 ช่วยปลดล็อกการเปิดประมูล และงานที่รอเซ็นสัญญาหลายโครงการใหญ่ที่สุด จากผลของงบประมาณบังคับใช้ล่าช้าไป 4 เดือน

งานในมือของกลุ่ม ณ สิ้น 3Q19 อยู่ที่ 1.4 แสนล้านบาท ลดลง 18% Y-Y อย่างไรก็ตาม เราคาดว่างานประมูลจะถูกขับเคลื่อนมากขึ้นตั้งแต่ 2H20 หลังรัฐบาลเร่งผลักดันการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ทั้ง EEC และ PPP รวมถึงกิจกรรมกระตุ้นเศรษฐกิจ หนุนความเชื่อมั่นให้เกิดการลงทุนภาคเอกชน เป็นโอกาสในการเติมงานในมือของกลุ่มให้ทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง รองรับการเติบโตของรายได้ธุรกิจในปี 3-5 ปีข้างหน้า

การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานรอบใหม่ หนุนโอกาสการเติม Backlog

งานประมูลภาครัฐคาดว่าจะมีความคืบหน้าที่เป็นรูปธรรม และเปิดประมูลในปี 2020 มูลค่ารวมกว่า 7 แสนล้านบาท อาทิ รถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตลิ่งชัน-ศูนย์วัฒนธรรม) คาดขาย TOR ใน 2Q20 และเห็นการจับมือของ CK-BEM และ STEC-BTS เข้าร่วมประมูล รวมถึงรถไฟฟ้าสายสีม่วง (เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ), รถไฟฟ้าสายสีแดง 3 เส้นทาง, โครงการ Runway 3 ของสนามบินสุวรรณภูมิ มูลค่า 1.1 หมื่นล้านบาท และรถไฟทางคู่ 9 เส้นทาง ซึ่งคาดว่าจะเปิดขาย TOR ได้ภายในปีนี้

ส่วนต้นทุนอย่างวัตถุดิบมีทิศทางทรงตัว จากดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างเดือนธ.ค. 2019 -2% Y-Y ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2018 ซึ่งเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7 อย่างไรก็ดี สิ่งที่ต้องติดตาม คือสภาพการแข่งขันในตลาด จากคู่แข่งต่างประเทศ โดยเฉพาะประเทศจีน หลังเริ่มเห็นการจับมือร่วมกับบริษัทรับเหมาก่อสร้างรายกลาง-เล็กในประเทศ จากการประมูลปี 2019 พบว่าเสนอราคาต่ำกว่าราคากลางราว 15-20% ซึ่งอาจส่งผลต่อความสามารถในงานรับงาน และกดดันอัตรากำไรขั้นต้นให้ต่ำลง

น้ำหนักการลงทุน “Neutral” เลือก CK เป็น Top Pick ส่วนระยะสั้น แนะนำ PYLON

เราให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง “เท่ากับลดลง” บนความคาดหวังของการเข้าสู่วัฏจักรการลงทุนรอบใหม่ หลังงบประมาณปี 2020 ลงมติได้คืนนี้ เปิดโอกาสเชิงกำไรตามข่าวงานประมูล ขณะที่ราคาหุ้นกลุ่มขยับลงเฉลี่ย 20% ภายใน 3 เดือน ทำให้ปัจจุบันซื้อขายบน PE2020 เฉลี่ย 18.3x ต่ำกว่าปี 2016 ที่ 23.5x ซึ่งมี Backlog น้อยกว่าปัจจุบันถึง 1.4 เท่า และคิดเป็น PBV2020 ที่ 1.5x ต่ำสุดในรอบ 10 ปี อย่างไรก็ตาม เราคาดว่างานใหม่จะเปิดประมูลได้ในช่วง 2H20 ซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ชัดเจนในปี 2021 มากกว่า

เราเลือก CK (ราคาเหมาะสม 25 บาท) เป็นหุ้นเด่นของปี จากแนวโน้มผลประกอบการหลักปี 2020 ที่ฟื้นตัวเด่นสุดในกลุ่ม จากการเก็บเกี่ยวผลของการลงทุนในบริษัทร่วม หลัง BEM เปิดรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยายครบเส้น และ CKP ที่เปิดดำเนินการโรงไฟฟ้าไซยะบุรีเต็มปี รวมถึงคาด CK จะมี Backlog และระดับเกือบแสนล้านบาทได้อีกครั้ง จากรอเซ็นรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน และรับงานใหม่ ส่วนระยะสั้น แนะนำ PYLON (ราคาเหมาะสม 6.80) น่าสนใจในเชิงผลประกอบการใน 4Q19 ที่คาดว่าจะโดดเด่นสุดในกลุ่ม

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

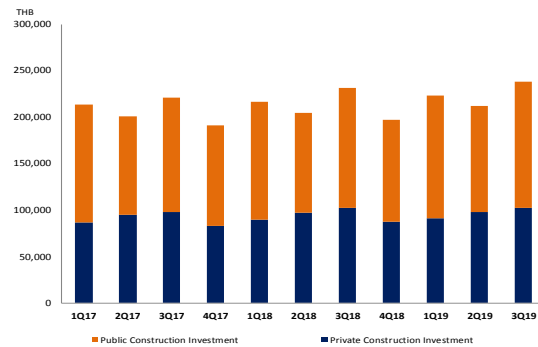
(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-19	Norm Profit	Growth (%)	P/E(x)	P/BV(x)	Dividend yield (%)	ROE (%)
		9 Jan 20	Target	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
CK	Buy	18.80	25.00	44.7	52.8	18.1	22.1	1.2	1.2
PYLON	Buy	4.76	6.80	14.3	7.2	14.3	13.4	2.2	2.1
SEAFCO	Buy	6.15	6.90	7.1	-19.6	11.9	14.3	2.8	2.6
STEC	Hold	14.80	21.50	-17.3	22.5	22.0	17.2	1.9	1.8
Sector				-25.9	25.6	17.9	18.3	1.5	1.5

Figure 1: Public and Private Investment Growth (%)



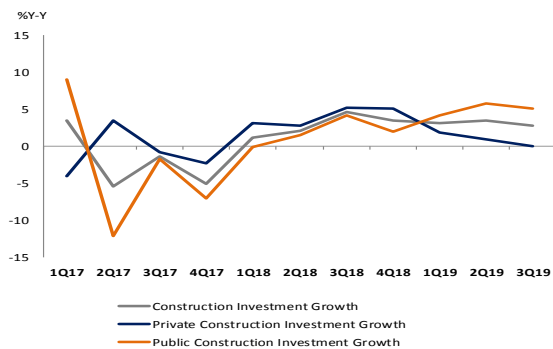
Source: NESDB, FSS Research

Figure 2: Public and Private Construction Investment



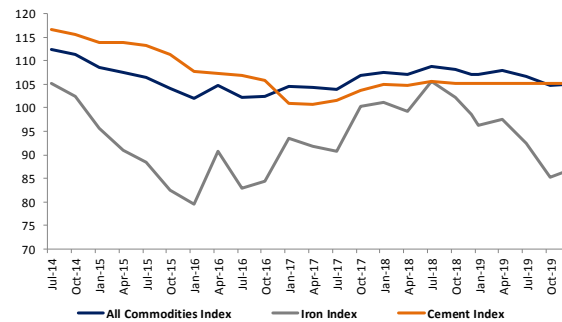
Source: NESDB, FSS Research

Figure 3: Construction Investment Growth (%)



Source: NESDB, FSS Research

Figure 4: Construction Materials Price Index



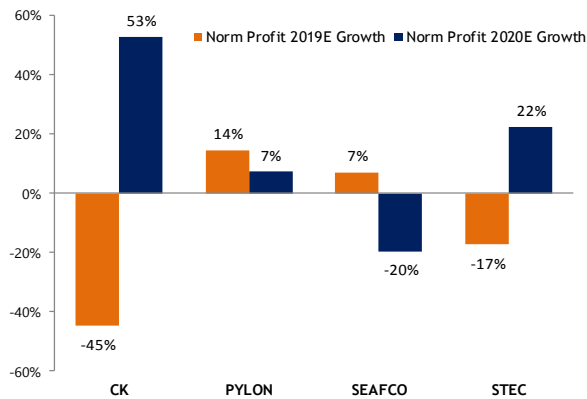
Source: MOC, FSS Research

Projects	Value (MB)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
U-Tapao International Airport	80,000	Signing & Construction			
3 rd Runway, Suvarnabhumi Airport	10,726	TOR & Bidding			
Red Line : Taling Chan-Salaya	9,919	TOR & Bidding			
Red Line : Taling Chan-Siriraj Hospital	4,645	TOR & Bidding			
Red Line : Rangsit-Thammasat University	6,071	TOR & Bidding			
Hi-Speed Train : Saraburi-Kaeng Koi	10,421	TOR & Bidding			
Hi Speed Train : Depot (Chiengrakhon)	6,093	TOR & Bidding			
MRT Orange Line : Taling Chan-Thailand Cultural Centre	90,271	Cabinet Approve, EIA			
MRT Purple Line : Tao Poon-Ratburana	77,385	Land Expropriation			
Double Track 9 Line	392,032	EIA Process			
Aircraft Maintenance of U-Tapao Airport	10,588	TOR Process			
Total	698,151				

Figure 5: โครงการขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะประมูลในปี 2020

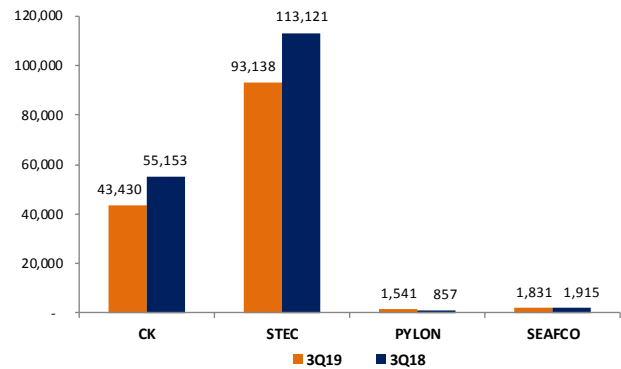
Source: CK report, FSS Research

Figure 6: Forecast Normalized Profit FY19E-20E Growth (%)



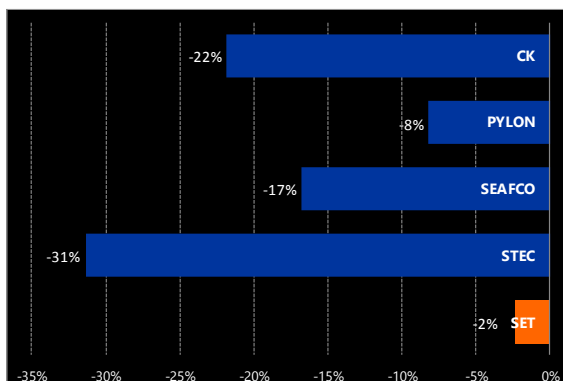
Source: FSS Research

Figure 7: Backlog (mn)



Source: FSS Research

Figure 8: 3-Month Return (%)



Source: FSS Research

Figure 9: Sector comparisons

	Type of work	Backlog (mn)	Secured	Portion of Backlog			
				Government	Private	Strength	Weakness
CK	Main Contractor	43,430	1-1.5 Years	53%	47%	มีเงินลงทุนใน BEM, CKP, TTW รับเป็นส่วนแบ่งกำไร และเงินปันผลสม่ำเสมอ	Backlog อยู่ในระดับต่ำ
STEC	Main Contractor	93,138	3 Years	34%	66%	มี Backlog โตเด่น	มาร์จิ้นถูกกดดันจาก โครงการรัฐสภาใหม่ มาร์จิ้น เป็น 0
SEAFCO	Pile Foundation	1,831	Until 3Q20	14%	86%	มีเครื่องจักรราว 50 ชุด รองรับ งานในอนาคต	อัตรากำไรขึ้นต่ำลง จาก สัดส่วนงานค่าแรงรวมวัสดุ ที่สูงขึ้น
PYLON	Pile Foundation	1,541	Until 3Q20	5.5%	94.5%	คาดกำไร 4Q19-1Q20 แข็งแกร่ง, Net Cash Company	มีเครื่องจักรเพียง 25 ชุด อาจไม่เพียงพอต่อการรับ งานจำนวนมาก

Source: FSS Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิค

25 อาคารอัลมาลิค 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
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 เขตบางกะปิ
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 ลินธ 1

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

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

สาขา แจ้งวัฒนะ

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

สาขา รัชดิด

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

สาขา อัมบุราธิม

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

สาขา รัตนนิมิตร์

576 ถ.รัตนนิมิตร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

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

สาขา ขอนแก่น 3

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

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรธานี ต. หมากร้าง
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

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
จ.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

198/1 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร

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

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำคลอง
ต.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 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, PSL, 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(

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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