

SEAFCO (SEAFCO TB)

บมจ. ซีพีโก้

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	5.15	6.70	+ 30.1%	N/A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	368	421	261	316
Net profit	368	410	261	316
Normalized EPS (Bt)	0.55	0.57	0.35	0.43
EPS (Bt)	0.55	0.55	0.35	0.43
% growth	58.7	1.1	-36.3	21.0
Dividend (Bt)	0.3	0.3	0.2	0.2
BV/share (Bt)	2.1	2.2	2.4	2.6
EV/EBITDA (x)	8.0	7.6	9.4	8.4
Normalized PER (x)	9.4	9.1	14.6	12.1
PER (x)	9.4	9.3	14.6	12.1
PBV (x)	2.5	2.3	2.2	2.0
Dividend yield (%)	6.0	5.0	3.4	4.1
ROE (%)	26.2	25.0	14.8	16.4
YE No. of shares (million)	672	740	740	740
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Thanyatorn Songwutti

Register No.: 101203

Tel.: +662 646 9805

email: thanyatorn.s@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

งบ 3Q20 อ่อนแอ กดดันจากมาร์จิ้นต่ำ ประเมินการมี Downside

กำไร 3Q20 ไม่สดใส -67.5% Q-Q, -77% Y-Y ต่ำกว่าคาดมาก

SEAFCO รายงานกำไรสุทธิ 3Q20 หดตัว 67.5% Q-Q และ 77% Y-Y อยู่ที่ 23.4 ล้านบาท ต่ำกว่าเราคาด 49% และตลาดคาด 63% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่น้อยกว่าคาด ทำได้เพียง 11.3% เป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี เทียบกับ 2Q20 ที่ 18.4% และ 3Q19 ที่ 20.8% กดดันจากงานที่มาร์จิ้นต่ำจากผลของการแข่งขันที่รุนแรง รวมถึงอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตของเครื่องจักรลดลง ขณะที่รายได้ก่อสร้างชะลอเป็น 524 ล้านบาท (-28% Q-Q, -31% Y-Y) สาเหตุจากปัญหาขาดแคลนแรงงาน รวมถึงมีหลายโครงการส่งมอบและอยู่ระหว่างเข้างานใหม่ ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 3Q20 เท่ากับ 0.03 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 0.6% ขึ้น XD วันที่ 25 พ.ย. และจ่ายปันผล 9 ธ.ค. 2020

แนวโน้มกำไร 4Q20 คาดฟื้นตัว Q-Q แต่ลดลง Y-Y

กำไรปกติ 9M20 อยู่ที่ 189.6 ล้านบาท (-43% Y-Y) คิดเป็น 73% ของคาดการณ์ทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 4Q20 คาดอ่อนลง Y-Y แต่ฟื้นตัว Q-Q จากรายได้ตามความคืบหน้าของงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น และสถานการณ์ขาดแคลนแรงงานที่มีทิศทางที่ดีขึ้น หลังเริ่มรับแรงงานต่างด้าวของบริษัทอื่นในประเทศเข้ามาชัดเจนบางส่วนตั้งแต่เดือน ต.ค. รวมถึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัว Q-Q จากการรับรู้ส่วนงานรับเฉพาะค่าแรงที่มีมาร์จิ้นดี และอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตที่เร่งขึ้น ทั้งนี้ เบื้องต้น คงประมาณการกำไรปี 2020 ที่ 261 ล้านบาท (-38% Y-Y) และ 316 ล้านบาท (+21% Y-Y) ตามลำดับ แต่มาร์จิ้นที่ต่ำกว่าคาด อาจส่งผลให้มี Downside ราว 10-15% ในปีนี้ และ 5-10% ในปีหน้า โดยเรามีโอกาสปรับประมาณการลงภายหลังได้รับข้อมูลเพิ่มเติมจากบริษัท

ควรค่าเหมาะสมปีหน้า 6.70 บาท มีโอกาสปรับประมาณการลง

เราควรค่าเหมาะสมปี 2021 ที่ 6.70 บาท (อิง PER 15.6x) ราคาหุ้นมี Upside มากกว่า 10% จึงคงคำแนะนำซื้อลงทุน อย่างไรก็ตาม ภาระหนี้ถูกกดดันจากงบ 3Q20 ต่ำกว่าคาดมาก และกังวลเกี่ยวกับมาร์จิ้นที่อ่อนแอ รวมถึงเราและตลาดมีโอกาสปรับประมาณการลง โดยประเมิน Sensitivity อัตรากำไรขั้นต้นที่เปลี่ยนไปทุกๆ 25bps จะส่งผลต่อประมาณการกำไร 2% และราคาเหมาะสมปีหน้า 0.15 บาท/หุ้น ซึ่งหากอ้างอิงสมมติฐานปรับลดกำไรขั้นต้นปีหน้าจากเดิม 18% เป็น 16.5%-17.5% จะทำให้คาดการณ์กำไรปีหน้าลดลง 5-10% และราคาเหมาะสมเป็น 5.90-6.40 บาท

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาต่ำกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, การขาดแคลนแรงงาน, การแข่งขันที่รุนแรง

3Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	525	732	-28.3	759	-30.8	▪ รายได้ก่อสร้างหดตัว Q-Q และ Y-Y จากการขาดแคลนแรงงาน และอยู่ระหว่างเข้างานใหม่
Cost of services	466	598	-22.1	601	-22.5	
Gross profit	60	135	-55.9	158	-62.4	▪ อัตรากำไรต่ำกว่าคาดมาก จากการแข่งขันที่รุนแรง และอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตเครื่องจักรที่ลดลง
SG&A	25	37	-32.3	33	-24.1	
Equity Income	9	6	55.1	6	66.6	▪ ค่าใช้จ่ายบริหารควบคุมได้ดี
Normalized earning	23	72	-67.5	103	-77.2	
Net profit	23	72	-67.5	103	-77.2	
Gross margin (%)	11.3	18.4	-7.1	20.8	-9.5	
Norm profit margin (%)	4.5	9.8	-5.4	13.5	-9.1	
Net profit margin (%)	4.5	9.8	-5.4	13.5	-9.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	1,826	2,765	3,032	2,759	3,062
Cost of sales	1,493	2,140	2,380	2,273	2,511
Gross profit	334	625	652	486	551
SG&A	137	193	154	149	156
Operating profit	197	432	499	337	395
Other income	25	25	30	25	26
EBIT	221	457	529	361	421
EBITDA	349	604	696	548	628
Interest charge	18	28	23	37	28
Tax on income	49	77	83	65	79
Earnings after tax	155	352	423	260	315
Minority Interests	0	-16	2	-1	-1
Norm profit	155	368	421	261	316
Extraordinary items	56	0	-11	0	0
Net profit	211	368	410	261	316

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	211	368	410	261	316
Depreciation etc.	127	147	167	187	207
Change in working capital	374	15	-227	103	9
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	712	530	350	551	531
Capital expenditures	-334	-656	-323	-387	-407
Others	-5	58	-69	6	-1
Cash flow from investing	-339	-598	-391	-381	-408
Free cash flow	372	-68	-41	170	123
Net borrowings	-68	183	65	9	10
Equity capital raised	0	31	34	0	0
Dividend paid	-108	-188	-209	-133	-161
Others	24	0	-4	1	1
Cash flow from financing	-151	26	-115	-123	-150
Net Change in cash	221	-42	-156	47	-27

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash and equivalent	261	218	63	110	83
Accounts receivable	100	181	133	180	181
Inventory	648	682	840	691	768
Other current asset	93	90	98	99	105
Total current assets	1	13	0	5	6
Investment	1,103	1,183	1,134	1,009	1,062
PPE	39	23	30	35	35
Other assets	948	1,457	1,613	1,813	2,013
Total Assets	372	329	391	380	381
Short term loan	2,462	2,993	3,168	3,237	3,491
Account payable	331	188	351	370	390
Current maturities	713	959	668	607	674
Other current liabilities	19	53	61	35	36
Total current liabilities	1,063	1,200	1,080	1,012	1,099
Long term debt	159	336	382	410	420
Other LT liabilities	44	50	69	50	50
Total liabilities	203	386	451	460	470
Registered capital	1,266	1,586	1,531	1,472	1,569
Paid-up capital	306	336	370	370	370
Share Premium	306	336	370	370	370
Legal reserve	164	164	164	164	164
Retained earnings	31	34	37	37	37
Others	678	870	1,056	1,183	1,338
Minority Interest	-6	-6	-3	-3	-3
Shareholders' equity	24	8	14	15	16

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-2.0	51.4	9.6	-9.0	11.0
EBITDA	13.4	73.2	15.3	-21.2	14.6
Net profit	35.1	74.6	11.2	-36.3	21.0
Normalized earnings	0.9	138.0	14.3	-38.0	21.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	18.3	22.6	21.5	17.6	18.0
EBITDA margin	19.1	21.8	23.0	19.9	20.5
EBIT margin	12.1	16.5	17.4	13.1	13.8
Normalized profit margin	8.5	13.3	13.9	9.5	10.3
Net profit margin	11.5	13.3	13.5	9.5	10.3
Normalized ROA	6.3	12.3	13.3	8.1	9.0
Normalize ROE	12.9	26.2	25.7	14.8	16.4
Normalized ROCE	14.6	23.9	24.2	14.6	16.4
Risk (x)					
D/E	1.06	1.13	0.94	0.83	0.82
Net D/E	0.11	0.09	0.33	0.28	0.28
Net debt/EBITDA	0.37	0.21	0.77	0.89	0.87
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.34	0.55	0.55	0.35	0.43
Normalized EPS	0.25	0.55	0.57	0.35	0.43
EBITDA	0.57	0.90	0.94	0.74	0.85
Book value	1.96	2.09	2.21	2.39	2.60
Dividend	0.25	0.31	0.26	0.18	0.21
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	14.9	9.4	9.3	14.6	12.1
Norm P/E	20.4	9.4	9.1	14.6	12.1
P/BV	2.6	2.5	2.3	2.2	2.0
EV/EBITDA	11.9	8.0	7.6	9.4	8.4
Dividend yield (%)	4.9	6.0	5.0	3.4	4.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>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</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ตรอกสมอราชา ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 073-350-140-4</p>				

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 ตัดแปลง 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, TASCOS, 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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