

CK (CK TB)

บมจ. ช. การช่าง

BUY

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	19.00
Price (01/03/2021)	15.50
up/downside (%)	+22.6%
SET Index	1,500.92
Sector	Construction Services
IOD 2020	5
THAI CAC	N/A

4Q20 ขาดทุนมากกว่าคาด แต่ปี 2021 พื้นเด่น

ผลประกอบการ 4Q20 พลิกเป็นขาดทุน จากกำไรบริษัทร่วมที่ชะลอ

CK รายงานผลประกอบการหลักใน 4Q20 พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ 114 ล้านบาท เทียบกับ 3Q20 ที่กำไรปกติ 499 ล้านบาท และ 4Q19 ที่ 256 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ขาดทุน 56 ล้านบาท และตลาดคาดกำไร 127 ล้านบาท มีสาเหตุจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทั้ง BEM และ CKP ที่น้อยกว่าคาด ทำได้เพียง 249 ล้านบาท (-54% Q-Q, -15% Y-Y) ขณะที่ธุรกิจรับเหมายังเผชิญผลขาดทุนจากปริมาณงานในมือที่อยู่ระดับต่ำ โดยรายได้ก่อสร้างทำได้ 3.6 พันล้านบาท (-5% Q-Q, -31% Y-Y) และอัตรากำไรขั้นต้นปรับลงเป็น 7.6% จาก 3Q20 ที่ 7.7% และ 4Q19 ที่ 9% หลังโครงการรถไฟฟ้าที่มีมาร์จินต่ำอยู่ในช่วงปลายโครงการ

ปรับประมาณการปีนี้ลง 42% จากการปรับลดส่วนแบ่งกำไร BEM และมาร์จิน

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2021 ลง 42% เป็น 812 ล้านบาท (+141% Y-Y) โดยปรับสมมติฐานหลักดังนี้ 1) ปรับลดส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 19% เป็น 1.46 พันล้านบาท (+71% Y-Y) หลังปรับคาดการณ์กำไรของ BEM ลง 27% สะท้อนผลกระทบของ COVID-19 รอบใหม่ตั้งแต่เดือนธ.ค. 2020 2) ปรับอัตรากำไรขั้นต้นลงเป็น 7.8% จากเดิม 8% สะท้อนหลายโครงการใหญ่อยู่ในช่วงปลายโครงการที่มาร์จินต่ำลง และสภาพการแข่งขันสูงหลังงานในตลาดมีน้อย ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการ 1Q21 คาดชะลอตัวต่อ หลัง BEM ยังได้รับผลกระทบจาก COVID และ CKP เป็น Low Season จากปริมาณงานน้อย ทั้งนี้ อย่างไรก็ตาม เราไม่แนบตาว่ากำไรจะฟื้นตัวใน 2Q21 ที่มีการบันทึกเงินปันผลรับจาก TTW รวมถึง BEM ที่จำนวนผู้ใช้เร่งขึ้นหลังเปิดภาคเรียนตั้งแต่ต้นเดือนก.พ. และรัฐบาลคลายล็อกดาวน์

ปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 19 บาท ยังแนะนำซื้อ

เราปรับราคาเหมาะสมลงจาก 24 บาท เป็น 19 บาท (อิงวิธี SOTP) สะท้อนการปรับลดคาดการณ์กำไร และราคาเหมาะสมของ BEM ที่ปรับลดจาก 11.00 เป็น 9.10 บาท อย่างไรก็ตาม แม้ประมาณการปีนี้ถูกปรับลง แต่การเติบโตของกำไรปกติของ CK ยังแข็งแกร่งในกลุ่มฯ และมีบริษัทก่อสร้างผลตอบแทนสม่ำเสมอช่วยกระจายความเสี่ยง รวมถึงมีโอกาสรับงานใหญ่เข้ามาเติมช่วยปลดล็อกความกังวลเกี่ยวกับงานในมือปัจจุบันที่อยู่ระดับต่ำ 2.9 หมื่นล้านบาท ทำให้เรายังมองว่า CK น่าสนใจ และมีประเด็นที่สามารถหนุนราคาหุ้นให้ปรับขึ้นดีกว่าคู่แข่ง จึงคงคำแนะนำซื้อ โดย Key Catalyst คือการรับงานใหม่ โดยเฉพาะสายสีส้ม, สีม่วงใต้ และโรงไฟฟ้าพลังน้ำเขื่อนหลวงพระบาง ระยะสั้น ติดตามการประมูลรถไฟฟ้าทางคู่สายเด่นชัย-เชียงใหม่ของมูลค่า 7.3 หมื่นล้านบาท โดย CK คาดหวังได้รับ 1 ใน 3 สัญญา ที่เป็นงานอนุโมงค์มูลค่าราว 2 หมื่นล้านบาท คาดขายของในเดือนมี.ค.นี้

ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.20 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 1.3% ขึ้น XD วันที่ 10 พ.ค. และจ่ายปันผล 25 พ.ค. 2021

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาต่ำกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัสดุที่เพิ่มขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, COVID-19 ระบาดรอบสอง

Analyst: Thanyatorn Songwutti
 Register No.: 101203
 Tel.: +662 646 9805
 email: Thanyatorn.s@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

4Q20 Earnings Results

(Bt mn)	4Q20	3Q20	%Q-Q	4Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	3,620	3,798	-4.7	5,215	-30.6	▪ ขาดทุนมากกว่าคาด จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมน้อยกว่าคาด
Cost of services	3,344	3,504	-4.6	4,746	-29.5	
Gross profit	275	294	-6.2	469	-41.3	▪ รายได้ก่อสร้างหดตัว Q-Q และ Y-Y ตามงานในมือที่ต่ำ
SG&A	531	454	17.1	489	8.6	▪ อัตรากำไรขั้นต้นปรับลง Q-Q และ Y-Y จากงานรถไฟฟ้าที่มีมาร์จินต่ำ หายโครงการ และการแข่งขันที่สูง
Interest charge	339	328	3.1	305	10.8	
Normalized earning	-114	499	na	256	na	▪ ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมอยู่ที่ 249.5 ลบ. (-54% Q-Q, -15% Y-Y)
Net profit	-114	774	na	256	na	
Gross margin (%)	7.6	7.7	-0.1	9.0	-1.4	▪ SG&A ต่อรายได้ปรับขึ้นเป็น 14.7% จาก 12% ใน 3Q20 และ 9.4% ใน 4Q19
Norm profit margin (%)	-3.1	13.1	-16.3	4.9	-8.1	
Net profit margin (%)	-3.1	20.4	-23.5	4.9	-8.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020	2021E
Revenue	35,923	29,296	23,010	16,746	17,547
Cost of sales	33,088	26,976	21,028	15,341	16,184
Gross profit	2,835	2,320	1,982	1,405	1,363
SG&A	2,131	1,867	2,430	2,027	2,018
Operating profit	703	453	-448	-622	-655
Other income	1,505	1,620	1,739	1,421	1,431
EBIT	2,208	2,073	1,291	799	777
EBITDA	3,202	2,778	1,818	1,525	1,500
Interest charge	1,393	1,248	1,226	1,276	1,304
Tax on income	91	87	126	28	106
Earnings after tax	1,548	1,698	978	352	828
Minority Interests	41	-8	15	15	16
Norm profit	1,507	1,706	963	337	812
Extraordinary items	303	788	815	275	0
Net profit	1,810	2,494	1,778	612	812

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020	2021E
Net profit	1,548	1,698	978	352	828
Depreciation etc.	993	994	995	996	997
Change in working capital	15,745	6,552	4,647	-6,134	3,662
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	18,286	9,244	6,621	-4,786	5,487
Capital expenditures	-5,465	-5,043	-7,889	128	-5,956
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-5,465	-5,043	-7,889	128	-5,956
Free cash flow	12,820	4,201	-1,268	-4,659	-469
Net borrowings	-18,009	-2,598	308	5,523	-3,527
Equity capital raised	1,029	218	1,036	-1,090	-91
Dividend paid	-557	40	-30	-803	-348
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-17,538	-2,341	1,314	3,629	-3,966
Net Change in cash	-4,717	1,861	45	-1,029	-4,435

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020	2021E
Cash and equivalent	8,897	8,934	9,160	7,767	3,630
Accounts receivable	5,462	7,406	3,643	3,659	2,983
Inventory	7,971	4,652	2,177	3,578	4,046
Other current asset	6,066	5,556	3,973	4,830	3,334
Total current assets	28,396	26,549	18,953	19,834	13,993
Investment	41,735	46,105	51,270	50,381	56,525
PPE	8,896	10,397	11,947	12,076	10,591
Other assets	248	449	416	484	175
Total Assets	79,274	83,501	82,586	82,774	81,285
Short term loan	8,265	6,320	1,874	147	2,000
Account payable	4,038	5,397	2,574	2,636	2,104
Current maturities	3,709	4,826	1,525	3,742	1,353
Other current liabilities	9,086	12,495	11,936	8,232	10,528
Total current liabilities	25,097	29,038	17,909	14,758	15,985
Long term debt	27,320	25,550	33,605	38,638	35,647
Other LT liabilities	30,304	28,634	36,864	41,746	38,641
Total liabilities	55,401	57,672	54,773	56,503	54,626
Registered capital	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694
Paid-up capital	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694
Share Premium	4,869	4,869	4,869	4,869	4,869
Legal reserve	175	175	175	186	186
Retained earnings	11,627	13,365	14,313	13,851	14,330
Others	5,121	5,318	6,341	5,247	5,247
Minority Interest	387	408	420	424	333
Shareholders' equity	23,873	25,829	27,813	26,271	26,659

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020	2021E
Growth (%)					
Revenue	-21.5	-18.4	-21.5	-27.2	4.8
EBITDA	-5.6	-13.2	-34.6	-16.1	-1.6
Net profit	-9.6	37.8	-28.7	-65.6	32.7
Normalized earnings	-13.0	13.2	-43.5	-65.0	141.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	7.9	7.9	8.6	8.4	7.8
EBITDA margin	8.9	9.5	7.9	9.1	8.5
EBIT margin	6.1	7.1	5.6	4.8	4.4
Normalized profit margin	4.2	5.8	4.2	2.0	4.6
Net profit margin	5.0	8.5	7.7	3.7	4.6
Normalized ROA	1.9	2.0	1.2	0.4	1.0
Normalized ROE	6.3	6.6	3.5	1.3	3.0
Normalized ROCE	2.8	3.1	1.5	0.5	1.2
Risk (x)					
DE	2.3	2.2	2.0	2.2	2.0
Net D/E	1.9	1.9	1.6	1.9	1.9
Net debt/EBITDA	14.5	17.5	25.1	32.0	34.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.07	1.47	1.05	0.36	0.48
Normalized EPS	0.89	1.01	0.57	0.20	0.48
EBITDA	1.89	1.64	1.07	0.90	0.89
Book value	13.87	15.01	16.17	15.26	15.54
Dividend	0.50	0.50	0.40	0.20	0.20
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	14.5	10.5	14.8	42.9	32.3
Norm P/E	17.4	15.4	27.3	77.9	32.3
P/BV	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA	17.8	19.6	30.0	40.3	41.3
Dividend yield (%)	3.2	3.2	2.6	1.3	1.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545
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	สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ บูตดิเลทที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ตรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599
สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกาสุมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมีแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 073-350-140-4				

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 ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, LI, 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 2020

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC