

ประมูลรถไฟฟ้าทางคู่แสนล้าน หนุนกลุ่มรับเหมาคึกคัก

รถไฟฟ้าทางคู่ 2 สาย สร้างโอกาสรับงานใหม่ของ Main Contractor

โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคู่สายเด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ ระยะทาง 323 กม. ประกาศประกวดราคาแล้ววันที่ 19 มี.ค. ผ่านเว็บไซต์ของรฟท. ด้วยวิธี e-bidding วงเงินรวม 7.29 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็น 3 สัญญา 1) ช่วงเด่นชัย-งาว ราคากลาง 2.66 หมื่นล้านบาท 2) ช่วงงาว-เชียงราย ราคากลาง 2.69 หมื่นล้านบาท 3) ช่วงเชียงราย-เชียงของ ราคากลาง 1.94 หมื่นล้านบาท ขายของวันที่ 19 มี.ค.-17 พ.ค. ก่อนยื่นซองราคาวันที่ 18 พ.ค. และซองเทคนิควันที่ 19 พ.ค. ประกาศผลวันที่ 9 ก.ค. และเซ็นสัญญาวันที่ 2 ส.ค. 2021 เราประเมินว่าสายเด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ เป็นงานที่ต้องอาศัยความเชี่ยวชาญเฉพาะ เนื่องจากงานก่อสร้างอุโมงค์ที่มีอยู่ในทั้ง 3 สัญญา เรามองว่า CK, ITD, RT มีแต้มต่อรายอื่น จากความเชี่ยวชาญในงานอุโมงค์ และมีประสบการณ์ก่อสร้างงานดังกล่าวในรถไฟฟ้าทางคู่เฟส 1 แล้ว

ส่วนรถไฟฟ้าทางคู่สายบ้านไผ่-นครพนม ระยะทาง 355 กม. วงเงิน 5.54 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็น 2 สัญญา จะประกาศและเอกสารประกวดราคาวันที่ 26 มี.ค. ขายของวันที่ 26 มี.ค.-24 พ.ค. ก่อนยื่นซองราคาวันที่ 25 พ.ค. และซองเทคนิควันที่ 27 พ.ค. ประกาศผลวันที่ 23 ก.ค. และเซ็นสัญญาวันที่ 17 ส.ค. 2021 เราประเมินว่าสายบ้านไผ่-นครพนมจะมีผู้สนใจซื้อของจำนวนมาก และการแข่งขันสูง เนื่องจากไม่ต้องใช้ความเชี่ยวชาญเฉพาะเท่ากับสายเด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ บวกกับเป็นโครงการแรกที่เปิดประมูลหลังงานหดตัวไปมากในช่วงก่อนหน้า โดยคาดว่าผู้เข้าประมูลหลักจะเป็น Main Contractor อย่าง CK, STEC, UNIQ, ITD

สัญญาถาวรจากกรอบเวลาของงานประมูลที่ชัดเจนขึ้น

งานภาครัฐอื่นที่นำจับตาในปีนี้เป็นคือ รถไฟฟ้าสายสีส้ม มูลค่า 1.2 แสนล้านบาท (งานโยธา 9.6 หมื่นล้านบาท) มีกรอบเวลาประมูลที่ชัดเจนขึ้น ล่าสุดเปิดรับฟังความคิดเห็นเพื่อพิจารณาทำร่าง TOR แล้ว โดยรฟม.คาดขายของในเดือนเม.ย. ก่อนยื่นซองเดือนมิ.ย. และรับผลเดือนก.ค. 2021 โดยใช้เกณฑ์คัดเลือกใหม่ข้อเสนอด้านเทคนิค 30 คะแนน และราคา 70 คะแนน ซึ่งอยู่ในกรอบที่เราประเมิน คาดเซ็นสัญญาได้เร็วที่สุดในปลาย 3Q21-4Q21 และเริ่มงานก่อสร้างหลักตั้งแต่กลางปี 2022 มองว่าเกณฑ์คัดเลือกใหม่เป็นบวกต่อ CK มากที่สุดเนื่องจากเชี่ยวชาญงานใต้ดิน ซึ่งฝั่งสัมผัสดวงที่รื้อก่อสร้างเป็นสถานีใต้ดินทั้งหมด และมี BEM เป็นตัวตั้งในการเข้าประมูลจากฐานะผู้เดินรถไฟใต้ดินรายเดียวในประเทศ ขณะที่ SEAFCO ซึ่งเป็นพันธมิตรกับ CK จะได้อานิสงส์จากการรับงานฐานรากซึ่งเราประเมินว่าโครงการดังกล่าวมีมูลค่างานฐานรากไม่ต่ำกว่า 1.5 พันล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีรถไฟฟ้าสีม่วงใต้ (เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ) มูลค่า 1 แสนล้านบาท คาดขายของเดือนมิ.ย.นี้

ยังเป็นปีที่ท้าทายของฐานราก พื้นฐานรับเหมาหลักดูดีกว่า

กลุ่มผู้รับเหมาฐานราก (SEAFCO, PYLON) มีระยะเวลาปฏิบัติงานสั้นเพียง 2-6 เดือน และงานในมือปัจจุบันรองรับเพียง 2Q-3Q21 ขณะที่งานประมูลภาครัฐใหม่ที่อยู่ระหว่างเปิดประมูลคาดว่าจะเร็วที่สุดใน 4Q21 และงานภาคเอกชนยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ทำให้มีความเสี่ยงในการรับงานเข้ามาเติมไม่ทัน รวมถึงต้องแบกรับผลกระทบจากการแข่งขันที่รุนแรงเพื่อได้รับงานเข้ามาทดแทน พิจารณาจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2020 ของกลุ่มฐานรากที่ปรับลงกว่า 5-10% และมีโอกาสปรับลดอีกในปี นี้ ทำให้ประมาณการของกลุ่มรับเหมาฐานรากมี Downside เทียบกับผู้รับเหมาหลัก (CK, STEC) ที่ปรับลงเพียง 1-2% ในปี 2020 เราจึงยังชอบผู้รับเหมาหลักมากกว่าจากปริมาณงาน และระยะเวลารับ Backlog มากกว่า อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามการเริ่มก่อสร้างของงานที่ประมูลเสร็จจึ้นแล้ว อาทิ รถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน และรถไฟไทย-จีน ซึ่งหากมีแผนเริ่มก่อสร้างที่ชัดเจนในปี นี้จะเป็นโอกาสดีและเป็น Catalyst ต่อผู้รับเหมาฐานรากทันที

กรอบเวลาประมูลที่ชัดเจนเป็นโอกาสเชิงกำไร ยังชอบ CK ที่มีแต้มต่อในงานใหม่หลายงน

คนนำหน้าการลงทุนกลุ่มรับเหมาฯเป็น “เท่ากับตลาด” เรายังชอบ CK มากสุดจากโอกาสรับงานใหญ่จำนวนมากช่วยปลดล็อกงานในมือที่ดำ ร่องลงมาเป็น STEC อย่างไรก็ดี ราคาหุ้น (ไม่รวม SRICHA) +12.5% ภายใน 1 เดือน โดย STEC และ CK ปรับขึ้นมากที่สุด 25% และ 14% ตามลำดับ ตอบรับความคืบหน้าของงานประมูลทำให้ Upside จากราคาพื้นฐานมีไม่มาก จึงแนะนำเชิงกำไรตามข่าว ขณะที่เชิงพื้นฐานโครงการภาครัฐใหม่คาดว่าจะรับรู้รายได้หลักไม่ทันในปี นี้ แต่จะอยู่ในปี 2022 มากกว่า นอกจากนี้ ต้องติดตามประเด็นเสี่ยงจาก 1) การแข่งขันรุนแรง 2) แม้ปัจจุบันจำนวนแรงงานเพียงพอต่อปริมาณงานที่ไม่มาก แต่หากเริ่มงานภาครัฐใหม่ และแรงงานกลับเข้าประเทศไม่ไ้จะเกิดปัญหาขาดแคลนแรงงาน 3) ราคาวัสดุก่อสร้างโดยเฉพาะราคาเหล็กที่สูงขึ้น ส่วน SRICHA ได้ปัจจัยบวกจากราคาน้ำมัน +27% YTD จากการลงทุนในอุตสาหกรรมน้ำมัน-ปิโตรเคมีเพิ่มขึ้น

Analyst: Thanyatorn Songwutti

Register No.: 101203

E-mail:

Thanyatorn.s@fnsyrus.com

Tel. 0 2646 9805

www.fnsyrus.com

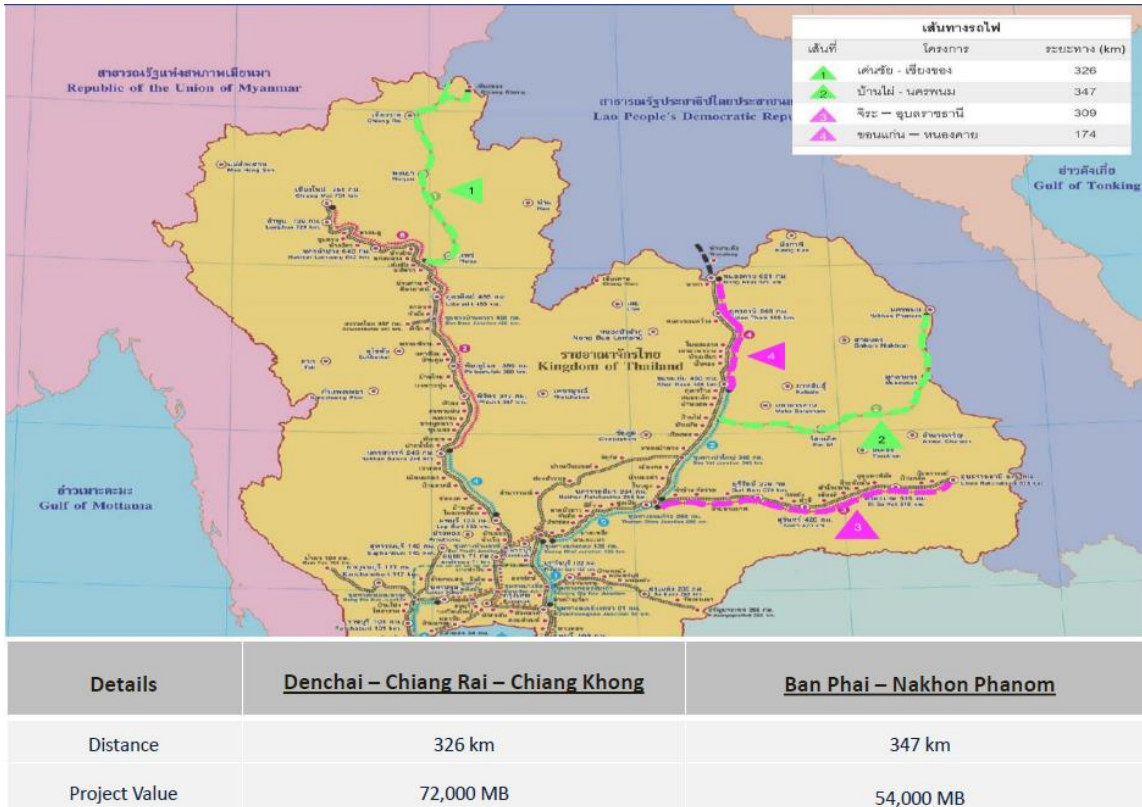
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES

Telegram Finansia

Twitter @fnsyrus

(Bt)	Rating	Price (Bt)		Norm Profit Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		19 Mar 21	Target	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
CK	Trading Buy	17.40	19.00	140.9	80.3	36.3	20.1	1.1	1.1	1.1	1.2	3.0	5.3
PYLON	Sell	4.12	4.10	6.1	6.8	16.3	15.2	2.4	2.3	4.9	4.9	14.8	14.6
SEAFCO	U.R.	4.76	4.40	40.5	12.9	16.2	14.4	1.9	1.9	3.2	3.2	11.8	11.3
SRICHA	Buy	14.00	17.00	108.8	7.1	14.6	13.6	2.6	2.5	5.7	6.1	17.1	17.8
STEC	Buy	15.00	17.00	29.0	7.7	20.5	17.3	1.4	1.3	1.7	2.0	6.8	7.3
Sector				56.8	30.4	20.9	15.5	1.9	1.8	3.3	3.6	10.7	11.3

Figure 1: SRT Double Track



Source: SRT, CK presentation

Figure 2: Sector comparisons

	Type of work	Backlog as 4Q20 (mn)	Secured	Portion of Backlog		Strength	Weakness
				Government	Private		
CK	Main Contractor	29,109	1-1.5 Years	70%	30%	มีเงินลงทุนใน BEM, CKP, TTW รับเป็นส่วนแบ่งกำไร และเงินปันผลสม่ำเสมอ	Backlog อยู่ในระดับต่ำ
STEC	Main Contractor	113,189	3 Years	29%	71%	มี Backlog แข็งแกร่ง, Net Cash Company	มาร์จิ้นถูกกดดันจากงานที่ไม่มีมาร์จิ้น และมีความเสี่ยงต้องชำระค่าปรับกรณีงานรัฐสภาพใหม่ล่าช้ากว่ากำหนด หากกรรมการไม่อนุมัติขยายเวลา
SEAFCO	Pile Foundation	2,043	Until 3Q21	14%	86%	มีเครื่องจักรราว 50 ชุด รองรับงานในอนาคต บวกกับมีพันธมิตรที่ดีในการรับงาน Sub-contract โครงการภาครัฐ อาทิ CK	การแข่งขันรุนแรง, การขาดแคลนแรงงาน
PYLON	Pile Foundation	507	Until 2Q21	19%	81%	Net Cash Company	การแข่งขันรุนแรง, Backlog น้อย ส่วนใหญ่ได้รับงานภาคเอกชน ซึ่งอาจชะลอตามเศรษฐกิจ และภาคอสังหาฯ
SRICHA	Mechanical Construction	1,500	1 Year		100%	เน้นเลือกรับงานที่มีคุณภาพ โครงการขนาดใหญ่ และมาร์จิ้นระดับ 15-40%, Net Cash Company	รายได้กระจุกตัว และพึ่งพิงในงานอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมีเป็นหลัก

Source: Finansia 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ 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
อาคารทีเอสทาวเวอร์ 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.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา สมุทรสาคร

เลขที่ 813/30 ถนนนรสิงห์ 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.อุดรศรี ๓, ๓.๑, ๓.๒
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.ระกวมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดีปล่อง
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 ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อใจหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส 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