

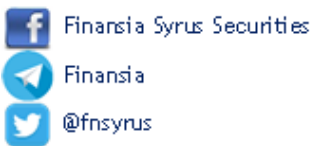
PYLON (PYLON TB)

บมจ. ไพลอน

SELL

Previous	SELL
2021 Target Price (Bt)	3.00
Price (12/05/2021)	4.32
up/downside (%)	-30.6%
SET Index	1,571.85
Sector	Construction Services
IOD 2020	4
THAI CAC	Certified

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



กำไร 1Q21 ต่ำกว่าคาด ปีนี้เห็นประคองตัว

กำไร 1Q21 หดตัว 22% Q-Q และ 80% Y-Y

PYLON รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 ที่ 21 ล้านบาท (-22% Q-Q, -80% Y-Y) ต่ำกว่าที่เราคาด 18% และตลาดคาด 30% มีสาเหตุจากทั้งรายได้และมาร์จิ้นที่ต่ำกว่าคาด สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) รายได้ก่อสร้างลดลง 14% Q-Q และ 69% Y-Y เป็น 226 ล้านบาท จากฐานสูงใน 1Q20 ที่มีการรับรู้โครงการใหญ่ และผลกระทบ COVID-19 ระลอกที่ 2 ส่งผลให้งานในตลาดออกมาน้อย รวมถึงมี 1 โครงการ มูลค่า 30 ล้านบาทที่ลูกค้าเลื่อนการก่อสร้างออกไป 2) อัตรากำไรขั้นต้นปรับลงเป็น 16.5% จาก 20.8% ใน 4Q20 และ 21.1% ใน 1Q20 คาดสาเหตุมาจากการแข่งขันที่รุนแรง และโครงการจุกๆที่ถูกเลื่อนมาโครงการจุกๆที่ถูกเลื่อนมาตั้งแต่กลางปีก่อนสามารถเริ่มก่อสร้างตั้งแต่เดือนก.พ. 2021 ทำให้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายบางส่วน

แนวโน้มยังไม่สดใส ถูกกระทบจาก COVID-19 ท่วมกลางงานในมือต่ำ

กำไร 1Q21 คิดเป็น 18% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่แนวโน้ม 2Q21 ยังอ่อนแอ หดตัวต่อ Q-Q และ Y-Y โดยมีปัจจัยกดดันจาก 1) การแพร่ระบาด COVID-19 ระลอก 2 และ 3 ส่งผลให้งานใหม่ในตลาดออกมาน้อย โดยเฉพาะภาคเอกชนที่ชะลอการลงทุน และมี 2 โครงการที่อยู่ใน Backlog รวม 50 ล้านบาทถูกเลื่อนไปไม่มีกำหนด 2) อัตรากำไรขั้นต้นยังถูกกดดันการแข่งขันในตลาดที่รุนแรง 3) วันหยุดยาวในช่วงเทศกาลสงกรานต์ส่งผลให้จำนวนวันทำงานลดลง อย่างไรก็ตาม คาดหวังการเริ่มก่อสร้างโครงการที่ประมูลเสร็จสิ้นแล้วอย่างรถไฟไทย-จีน และรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน รวมถึงสถานการณ์ COVID-19 คลายตัว และการฉีดวัคซีนแพร่หลายซึ่งผลักดันการลงทุนภาคเอกชนมากขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนให้กำไรฟื้นตัวใน 2H21 ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปี 2021 หดตัว 36% Y-Y อยู่ที่ 116 ล้านบาท

คงราคาเหมาะสม 3 บาท ราคาหุ้นเต็มมูลค่า แนะนำขาย

เราคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 3 บาท (อิง PER 19.5x) ราคาหุ้นเต็มมูลค่า และแนวโน้ม 2Q21 ยังไม่สดใส ระยะสั้นคาดหุ้นถูกกดดันจากงบ 1Q21 ที่ต่ำกว่าคาด จึงคงคำแนะนำขาย โดยมี Key Risk จากงานในมือ ณ สิ้น 1Q21 ที่คาดเหลือเพียงระดับ 300 ล้านบาท เทียบเท่ารายได้เพียง 1-2 ไตรมาส ทำให้มีความเสี่ยงด้านรายได้ตั้งแต่ 3Q21 กรณีหางานเข้ามาเติมไม่ทัน รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรงอาจกดดันมาร์จิ้นให้ต่ำกว่าคาด ซึ่งส่งผลให้มี Downside Risk ต่อประมาณการ อย่างไรก็ตาม หากมีความคืบหน้าของการประมูลงานใหม่ รวมถึงความชัดเจนของการเริ่มก่อสร้างโครงการรถไฟไทย-จีน และรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินได้ภายในปีนี้ จะเป็น Key Catalyst ทั้งนี้

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาน้อยกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, การขาดแคลนแรงงาน, การแข่งขันสูง

1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	226	262	-13.7	731	-69.1	<ul style="list-style-type: none"> กำไร 1Q21 ต่ำกว่าคาด สาเหตุจากรายได้และมาร์จิ้นน้อยกว่าคาด รายได้ก่อสร้างหดตัว Q-Q และ Y-Y จากฐานสูงใน 1Q20 และงานในมือปัจจุบันที่อยู่ระดับต่ำ อัตรากำไรขั้นต้นลดลง Q-Q และ Y-Y คาดจากการแข่งขันที่รุนแรงและบันทึกค่าใช้จ่ายของโครงการที่ถูกเลื่อนในช่วงก่อนหน้า Admin Cost ปรับลงจาก 4Q20 ที่มีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน และตั้งสำรองหนี้สูญราว 8-9 ล้านบาท
Cost of services	189	208	-9.1	577	-67.3	
Gross profit	37	55	-31.4	154	-75.7	
SG&A	14	29	-53.4	24	-42.5	
Interest charge	4	1	295.3	1	220.7	
Normalized earning	21	27	-21.7	105	-80.0	
Net profit	21	27	-21.8	105	-80.0	
Gross margin (%)	16.5	20.8	-4.3	21.1	-4.5	
Norm profit margin (%)	9.3	10.2	-0.9	14.4	-5.1	
Net profit margin (%)	9.3	10.2	-1.0	14.4	-5.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	1,437	1,554	1,416	1,147	1,434
Cost of sales	1,098	1,145	1,111	923	1,118
Gross profit	339	409	305	224	315
SG&A	79	100	96	91	106
Operating profit	259	309	209	133	209
Other income	8	9	9	9	9
EBIT	268	318	218	142	218
EBITDA	339	405	285	216	218
Interest charge	1	3	4	5	5
Tax on income	49	51	33	21	34
Earnings after tax	218	265	181	116	179
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	218	265	181	116	179
Extraordinary items	0	13	2	0	0
Net profit	218	278	183	116	179

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	218	265	181	116	179
Depreciation etc.	72	86	98	95	0
Change in working capital	-0	-16	-81	59	-55
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	289	335	198	270	124
Capital expenditures	-201	-206	-47	-145	-100
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-201	-206	-47	-145	-100
Free cash flow	88	129	151	125	24
Net borrowings	57	55	-23	-6	5
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-109	-64	-201	-46	-72
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-52	-9	-225	-52	-67
Net Change in cash	36	119	-73	73	-42

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	207	326	343	416	373
Accounts receivable	422	638	329	287	358
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	51	1	2	2	2
Total current assets	680	1,024	718	739	777
Investment	2	2	0	0	0
PPE	529	649	509	559	659
Other assets	33	14	93	98	102
Total Assets	1,244	1,689	1,321	1,396	1,539
Short term loan	0	0	0	0	0
Account payable	204	385	135	138	168
Current maturities	20	44	42	49	51
Other current liabilities	94	106	12	20	20
Total current liabilities	318	535	190	207	239
Long term debt	57	88	66	53	56
Other LT liabilities	3	0	18	19	20
Total non-cu	60	88	84	72	76
Total liabilities	377	622	274	280	315
Registered capital	375	375	375	375	375
Paid-up capital	375	375	375	375	375
Share Premium	154	154	154	154	154
Legal reserve	38	38	38	38	38
Retained earnings	306	506	485	555	663
Others	-6	-6	-6	-6	-6
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	867	1,067	1,047	1,116	1,224

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	100.8	8.2	-8.9	-19.0	25.0
EBITDA	107.4	19.5	-29.5	-24.2	0.8
Net profit	115.1	27.5	-34.2	-36.4	54.5
Normalized earnings	115.1	21.5	-31.7	-35.8	54.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	23.6	26.3	21.5	19.5	22.0
EBITDA margin	23.6	26.0	20.2	18.9	15.2
EBIT margin	18.6	20.5	15.4	12.4	15.2
Normalized profit margin	15.2	17.0	12.8	10.1	12.5
Net profit margin	15.2	17.9	12.9	10.1	12.5
Normalized ROA	17.5	15.7	13.7	8.3	11.7
Normalized ROE	25.1	24.8	17.3	10.4	14.7
Normalized ROCE	23.5	22.9	16.0	9.8	13.8
Risk (x)					
DE	0.09	0.12	0.10	0.09	0.09
Net D/E	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.29	0.37	0.24	0.15	0.24
Normalized EPS	0.29	0.35	0.24	0.15	0.24
EBITDA	0.45	0.54	0.38	0.29	0.29
Book value	1.16	1.42	1.40	1.49	1.63
Dividend	0.22	0.27	0.14	0.10	0.16
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	14.9	11.7	17.7	27.9	18.1
Norm P/E	14.9	12.2	17.9	27.9	18.1
P/BV	3.7	3.0	3.1	2.9	2.6
EV/EBITDA	10.2	8.9	11.6	15.0	15.3
Dividend yield (%)	5.1	6.3	3.2	2.3	3.6

Source: Company data, 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 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
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.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ 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.บางกระสอ 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 ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี 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 สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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, 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 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