

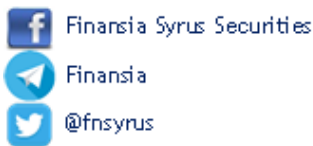
RT (RT TB)

BUY

บมจ. ไรท์ทันเน็ลลิง

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	3.20
Price (12/05/2021)	2.44
up/downside (%)	+31.1%
SET Index	1,571.85
Sector	Construction Services
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

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



กำไร 1Q21 เติบโตขึ้น Q-Q แต่ชะลอ Y-Y

กำไร 1Q21 ดีกว่าคาดเล็กน้อย 10% จากดอกเบี้ยจ่ายต่ำกว่าคาด

RT รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 ที่ 37.3 ล้านบาท (+12% Q-Q, -35% Y-Y) หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 1.5 ล้านบาท กำไรปกติทำได้ 35.8 ล้านบาท (+8% Q-Q, -42% Y-Y) ดีกว่าที่เราคาด 10% จากต้นทุนทางการเงินต่ำกว่าคาด โดยกำไรที่ขยายตัวได้ Q-Q จาก SG&A ที่ลดลงเทียบกับ 4Q20 ที่มีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานส่วนการหดตัว Y-Y สาเหตุหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับลงเป็น 15.5% เทียบกับ 1Q20 ที่ 20.5% หลังโครงการถนนที่อยู่ระหว่างทำมีปัญหา Cost Overrun จากฤดูฝนและการแก้ไขแบบ ขณะที่รายได้ก่อสร้างทรงตัวที่ 727 ล้านบาท หลักๆจากความคืบหน้าเพิ่มขึ้นของรถไฟฟ้าทางคูมาบกะเบา-จระ, งานอุโมงค์สูงน้ำแม่แดง, งานบ่อพักและท่อร้อยสายไฟใต้ดินรถไฟฟ้าสีเหลือง, งานประตูประบายน้ำ จังหวัดเลย

โมเมนต์กำไรคาดเพิ่มขึ้นใน 2Q21 ตามการฟื้นตัวของมาร์จิ้น

กำไร 1Q21 คิดเป็น 13% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q21 คาดเพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัว หลังโครงการถนนที่มีปัญหา Cost Overrun ถูกส่งมอบในต้นเดือนพฤษภาคม. ส่วนรายได้ก่อสร้างประเมินยังอยู่ระดับสูงจากการรับรู้ Backlog ต่อเนื่อง ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ที่ 279 ล้านบาท (+17% Y-Y) บนสมมติฐานระมัดระวัง โดยคาดรายได้ก่อสร้าง 3.3 พันล้านบาท (+16% Y-Y) ต่ำกว่าเป้าหมายที่ +20% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นที่ 19.5% อ่อนลงจาก 20.9% ในปี 2020 หลังรถไฟฟ้าทางคูมาบกะเบา-จระซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าปกติจะเสร็จในปลายปี ในขณะที่บริษัทตั้งเป้าเข้าร่วมประมูลงานใหม่ อาทิ รถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ, โครงการขยายสนามบินตรัง, งานอุโมงค์ประปาของการประปานครหลวง, งานสายไฟใต้ดินของรถไฟฟ้าสีส้มตะวันออก ซึ่งทั้งหมดคาดว่าจะข้อสรุปภายในเดือนนี้ รวมถึงโรงไฟฟ้าหลวงพระบางของ ส่วนราคาเหล็กที่ปรับขึ้นเร็ว ไม่กระทบอย่างมีนัยเนื่องจากต้นทุนเหล็กเป็นสัดส่วนน้อยกว่า 5% ของต้นทุนรวม, มีสต็อกล่วงหน้าบางส่วน และงานที่ต้องใช้เหล็กทยอยส่งมอบแล้ว

คงราคาเหมาะสม 3.20 บาท ยังแนะนำซื้อ ระยะสั้นมี Catalyst ทางคู่เด่นชัย

เราคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 3.20 บาท (อิง PER 12.5x) ยังแนะนำซื้อ จากความน่าสนใจ 1) ทิศทางผลประกอบการปี 2021 ทำระดับสูงสุดใหม่ 2) Backlog แข็งแกร่ง ณ สิ้น 1Q21 คาด 3.5 พันล้านบาท ทยอยรับรู้ถึง 3Q22 และรองรับคาดการณ์รายได้ปีนี้แล้ว 89% 3) มีโอกาสรับงานเข้ามาเดิมอีกมาก โดยระยะสั้น มี Catalyst หนุนในฐานะตัวเต็งรถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ ซึ่งจะยื่นซองในวันที่ 18 พ.ค. นี้ โดย RT ตั้งเป้าได้รับ 50% ของมูลค่างานอุโมงค์ทั้งหมด 1.5 หมื่นล้านบาท ขณะที่เรามองว่ามีโอกาสรับงานทั้งในรูปแบบ JV หรือ Sub-contract ซึ่งบริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีและประสบการณ์ทำงานร่วมกับ ITD, STEC, CK, UNIQ 4) Valuation ไม่แพง ซื้อขายบน PE2021-2022 เพียง 9.3x อยู่ในโซนต่ำเมื่อเทียบกับกรอบการซื้อขายของหุ้นกลุ่มรับเหมายกระดับ 20x

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาต่ำกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, Cost Overrun, ประเมินต้นทุนผิดพลาด, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, การแข่งขันรุนแรง

1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	730	742	-1.6	736	-0.8	▪ กำไรดีกว่าคาด 10% จากต้นทุนการเงินต่ำกว่าคาด
Cost of services	617	623	-1.0	588	4.9	
Gross profit	113	119	-5.1	148	-23.4	▪ รายได้ก่อสร้างใกล้เคียงคาด จากการรับรู้ Backlog ต่อเนื่อง
SG&A	62	74	-17.2	59	4.1	
Interest charge	13	14	-4.7	20	-34.6	▪ อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับคาดที่ 15.5% ปรับลง Q-Q และ Y-Y จากโครงการถนนมีปัญหา Cost Overrun
Normalized earning	36	33	7.9	62	-42.3	
Net profit	37	33	11.8	57	-34.6	▪ ค่าใช้จ่ายบริหารลดลง Q-Q หลัง 4Q20 มีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน แต่สูงขึ้นเล็กน้อยจาก 1Q20
Gross margin (%)	15.5	16.1	-0.6	20.1	-4.6	
Norm profit margin (%)	4.9	4.5	0.4	8.4	-3.5	
Net profit margin (%)	5.1	4.5	0.6	7.7	-2.6	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	1,864	2,337	2,844	3,305	3,634
Cost of sales	1,691	1,923	2,255	2,664	2,965
Gross profit	173	414	589	641	669
SG&A	238	215	246	255	258
Operating profit	-65	198	343	386	411
Other income	21	18	19	20	20
EBIT	-44	216	362	406	431
EBITDA	195	481	546	601	636
Interest charge	46	73	68	58	57
Tax on income	-20	25	58	70	75
Earnings after tax	-69	119	237	279	299
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	-69	119	237	279	299
Extraordinary items	4	12	1	0	0
Net profit	-65	131	238	279	299

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	-69	119	237	279	299
Depreciation etc.	239	265	184	195	205
Change in working capital	-166	-578	-289	-216	-127
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	4	-194	132	258	377
Capital expenditures	-343	-121	-67	-115	-118
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-343	-121	-67	-115	-118
Free cash flow	-339	-315	65	144	259
Net borrowings	365	319	-328	-57	-9
Equity capital raised	0	0	562	0	0
Dividend paid	-4	12	3	-111	-119
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	361	330	236	-169	-128
Net Change in cash	22	16	301	-25	130

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	37	52	353	328	459
Accounts receivable	126	550	647	744	818
Inventory	1,171	1,426	1,531	1,865	2,076
Other current asset	41	37	47	50	55
Total current assets	1,375	2,065	2,578	2,986	3,406
Investment	250	297	290	290	290
PPE	1,111	920	810	729	642
Other assets	263	449	372	430	472
Total Assets	2,999	3,731	4,050	4,435	4,810
Short term loan	552	1,008	773	750	750
Account payable	1,349	1,556	1,402	1,652	1,838
Current maturities	173	309	210	213	207
Other current liabilities	27	81	75	86	94
Total current liabilities	2,102	2,954	2,459	2,701	2,890
Long term debt	393	120	127	88	85
Other LT liabilities	47	69	76	90	100
Total liabilities	2,542	3,143	2,661	2,879	3,075
Registered capital	400	400	550	550	550
Paid-up capital	400	400	550	550	550
Share Premium	6	6	417	417	417
Legal reserve	40	40	52	52	52
Retained earnings	7	137	365	532	711
Others	4	4	4	4	4
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	457	587	1,389	1,556	1,735

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-23.8	25.3	21.7	16.2	10.0
EBITDA	-17.8	146.7	13.4	10.1	5.7
Net profit	-223.7	na	82.0	17.1	7.2
Normalized earnings	-218.7	na	99.1	17.6	7.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	9.3	17.7	20.7	19.4	18.4
EBITDA margin	10.5	20.6	19.2	18.2	17.5
EBIT margin	-2.3	9.3	12.7	12.3	11.8
Normalized profit margin	-3.7	5.1	8.3	8.4	8.2
Net profit margin	-3.5	5.6	8.4	8.4	8.2
Normalized ROA	-2.3	3.2	5.8	6.3	6.2
Normalized ROE	-14.3	22.3	17.1	17.9	17.2
Normalized ROCE	-7.3	16.8	15.0	16.1	15.6
Risk (x)					
DE	5.6	5.4	1.9	1.9	1.8
Net D/E	5.5	5.3	1.7	1.6	1.5
Net debt/EBITDA	12.8	6.4	4.2	4.2	4.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-16.30	32.68	0.22	0.25	0.27
Normalized EPS	-17.26	29.74	0.22	0.25	0.27
EBITDA	48.80	120.37	0.50	0.55	0.58
Book value	114.19	146.84	1.26	1.41	1.58
Dividend	2.00	0.00	0.09	0.10	0.11
Par	100.00	100.00	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	-0.1	0.1	11.3	9.6	9.0
Norm P/E	-0.1	0.1	11.3	9.6	9.0
P/BV	0.0	0.0	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	1.9	2.6	7.1	6.5	6.3
Dividend yield (%)	82.0	0.0	3.5	4.2	4.5

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	สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ 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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 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 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 ยูนิคเลขที่ 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 ถนนรสิงห์ 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 ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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, 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, TASC, TCGP, 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 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