

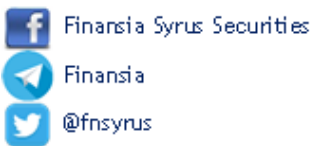
SEAFCO (SEAFCO TB)

บมจ. ซีพีโก้

SELL

Previous	SELL
2021 Target Price (Bt)	3.40
Price (14/05/2021)	4.44
up/downside (%)	-23.4%
SET Index	1,549.48
Sector	Construction Services
IOD 2020	5
THAI CAC	N/A

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



1Q21 พลิกเป็นกำไร แต่ภาพรวมไม่สดใส

งบ 1Q21 พลิกเป็นกำไร จากขาดทุนใน 4Q20 แต่หดตัวแรง Y-Y

SEAFCO รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 เท่ากับ 23.9 ล้านบาท สูงกว่าที่เราคาด 39% และตลาดคาด 45% จากรายได้มากกว่าคาด พลิกจาก 4Q20 ที่ขาดทุน 35 ล้านบาท แต่ภาพรวมยังอ่อนแอ หดตัว 75% Y-Y กดดันจากทั้งรายได้และมาร์จิ้นที่ลดลง สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) รายได้ก่อสร้างอยู่ที่ 589 ล้านบาท พื้นตัว 36% Q-Q ตามความคืบหน้าที่เพิ่มขึ้นของงานอย่าง Dusit Central Park และเริ่มรับรู้โครงการ The Forestias แต่ลดลง 32% Y-Y จากปริมาณงานในตลาดที่ออกมาน้อยจากผลกระทบ COVID-19 2) อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดเหลือ 9.7% จาก 1Q20 ที่ 18.1% ท่ามกลางจากการแข่งขันที่รุนแรง แต่ดีขึ้นจาก -1.5% ใน 4Q20 ที่มีการตั้งสำรองขาดทุนโครงการมอเตอร์เวย์

แนวโน้ม 2Q21 ยังไม่สดใส แรงกดดันหลักยังมาจากงานมาร์จิ้นต่ำ

กำไร 1Q21 คิดเป็น 20% ของคาดการณ์ทั้งปี แม้มีการประกาศรับงานใหม่รวม 8 โครงการ มูลค่ารวม 183 ล้านบาทในเดือนพ.ค. แต่ใน 2Q21 มีส่งมอบโครงการใหญ่อย่างทางยกระดับพระราม 2 และงาน Dusit Central Park จำนวน 2 สัญญา รวมถึงยังถูกกดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดยังทรงตัวระดับต่ำ 9-11% เทียบกับปี 2020 ที่ 13.5% และปี 2017-2019 ที่ 18-22% จากทั้งการแข่งขันที่รุนแรง และงานที่รับใหม่ส่วนใหญ่เป็นงานค่าแรงรวมวัสดุ อย่างไรก็ตาม คาดมีสัญญาณบวกใน 2H21 จาก 1) เริ่มก่อสร้างโครงการ Central Embassy ได้ตั้งแต่ 3Q21 หลังจากล่าช้าตั้งแต่กลางปีก่อนได้ 2) มีโอกาสเป็นส่วนร่วมในการรับงานฐานรากของรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ซึ่งเริ่มมีความชัดเจนและคาดว่าจะเริ่มก่อสร้างได้บางส่วนในเดือนต.ค. 2021 ทั้งนี้ คงประมาณกำไรปีนี้ชะลอตัว 21% Y-Y เป็น 122 ล้านบาท บนสมมติฐานรายได้ก่อสร้างที่ 2.48 พันล้านบาท (-3% Y-Y) และอัตรากำไรขั้นต้นที่ 11.5%

คงราคาเหมาะสม 3.40 บาท ราคาหุ้นเต็มมูลค่า ไม่แนะนำลงทุน

คงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 3.40 บาท (อิง PER 20 เท่า) ข้อดีคือมีงานในมือสูงระดับ 1.6 พันล้านบาท เพียงพอต่อการรับรู้ถึง 4Q21 และรองรับคาดการณ์รายได้ปีนี้แล้ว 90% อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นเต็มมูลค่า บวกกับแนวโน้มกำไร 2Q21 ยังไม่สดใส จึงคงคำแนะนำขาย โดย Key Risk คือ Central Embassy เริ่มก่อสร้างล่าช้ากว่าคาด และการแข่งขันที่รุนแรงกว่าคาด จะเป็น Downside ต่อประมาณการ ส่วน Key Catalyst คือความคืบหน้าของการประมูลงานใหม่, ความชัดเจนของการเริ่มก่อสร้างรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน และประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มได้เร็วกว่าคาด

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาน้อยกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน ขและก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัสดุที่เพิ่มขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า, การขาดแคลนแรงงาน, การแข่งขันสูง

1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	589	433	36.0	869	-32.2	<ul style="list-style-type: none"> กำไร 1Q21 ดีกว่าคาด จากรายได้มากกว่าคาด รายได้ก่อสร้างพื้นตัว Q-Q จากฐานต่ำใน 4Q20 แต่ลดลง Y-Y จากผลกระทบ COVID-19 อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น Q-Q จาก 4Q20 ที่ติดลบหลังมีตั้งสำรองขาดทุน แต่หดตัว Y-Y จากการแข่งขันรุนแรง ค่าใช้จ่ายบริหาร -48% Q-Q จาก 4Q20 ตั้งสำรองหนี้สูญ และ -10% Y-Y ตามทิศทางรายได้
Cost of services	532	440	21.0	711	-25.2	
Gross profit	57	-6	-987.4	158	-63.7	
SG&A	29	55	-47.9	32	-9.6	
Interest charge	5	2	140.6	7	-19.7	
Normalized earning	24	-35	na	94	-74.6	
Net profit	24	-35	na	94	-74.7	
Gross margin (%)	9.7	-1.5	11.2	18.1	-8.4	
Norm profit margin (%)	4.1	-8.1	12.2	10.9	-6.8	
Net profit margin (%)	4.1	-8.1	12.2	10.9	-6.8	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	2,765	3,032	2,560	2,483	2,682
Cost of sales	2,140	2,380	2,214	2,198	2,293
Gross profit	625	652	345	286	389
SG&A	193	154	150	147	150
Operating profit	432	499	196	139	239
Other income	25	30	25	27	29
EBIT	457	529	221	166	268
EBITDA	609	709	434	396	518
Interest charge	28	23	24	24	25
Tax on income	77	83	48	26	44
Earnings after tax	352	423	149	117	199
Minority Interests	-16	2	-5	-6	-6
Norm profit	368	421	154	122	205
Extraordinary items	0	-11	0	0	0
Net profit	368	410	154	122	205

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	368	410	154	122	205
Depreciation etc.	147	167	187	207	227
Change in working capital	15	-227	130	-83	-15
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	530	350	472	246	417
Capital expenditures	-656	-323	140	-257	-277
Others	58	-69	-396	19	-53
Cash flow from investing	-598	-391	-256	-238	-330
Free cash flow	-68	-41	216	9	87
Net borrowings	183	65	11	16	9
Equity capital raised	31	34	0	0	0
Dividend paid	-188	-209	-79	-62	-105
Others	0	-4	-101	7	8
Cash flow from financing	26	-115	-168	-40	-88
Net Change in cash	-42	-156	48	-31	-1

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	399	196	111	79	79
Accounts receivable	682	840	758	776	838
Inventory	90	98	82	89	93
Other current asset	13	0	24	24	24
Total current assets	1,183	1,134	975	969	1,034
Investment	87	89	133	135	135
PPE	1,457	1,613	1,286	1,336	1,386
Other assets	265	332	685	663	716
Total Assets	2,993	3,168	3,078	3,103	3,271
Short term loan	188	351	256	220	220
Account payable	959	668	657	636	687
Current maturities	53	61	91	90	90
Other current liabilities	1,200	1,080	1,003	946	997
Total current liabilities	336	382	376	428	438
Long term debt	50	69	86	50	50
Other LT liabilities	386	451	462	478	488
Total liabilities	1,586	1,531	1,466	1,424	1,484
Registered capital	336	370	370	370	370
Paid-up capital	336	370	370	370	370
Share Premium	164	164	164	164	164
Legal reserve	34	37	37	37	37
Retained earnings	870	1,056	1,039	1,101	1,203
Others	-6	-3	-5	-5	-5
Minority Interest	8	14	7	12	18
Shareholders' equity	1,407	1,637	1,612	1,679	1,787

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	51.4	9.6	-15.6	-3.0	8.0
EBITDA	80.3	16.4	-38.8	-8.6	30.7
Net profit	74.6	11.2	-62.3	-20.8	67.6
Normalized earnings	138.0	14.3	-63.3	-20.8	67.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	22.6	21.5	13.5	11.5	14.5
EBITDA margin	22.0	23.4	16.9	16.0	19.3
EBIT margin	16.5	17.4	8.6	6.7	10.0
Normalized profit margin	13.3	13.9	6.0	4.9	7.6
Net profit margin	13.3	13.5	6.0	4.9	7.6
Normalized ROA	12.3	13.3	5.0	3.9	6.3
Normalize ROE	26.2	25.7	9.6	7.3	11.5
Normalized ROCE	20.5	19.6	7.4	5.7	9.0
Risk (x)					
DE	1.13	0.94	0.91	0.85	0.83
Net D/E	0.09	0.33	0.32	0.34	0.32
Net debt/EBITDA	0.20	0.76	1.20	1.44	1.12
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.55	0.55	0.21	0.17	0.28
Normalized EPS	0.55	0.57	0.21	0.17	0.28
EBITDA	0.91	0.96	0.59	0.54	0.70
Book value	2.09	2.21	2.18	2.27	2.42
Dividend	0.31	0.26	0.10	0.08	0.14
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	8.1	8.0	21.3	26.9	16.0
Norm P/E	8.1	7.8	21.3	26.9	16.0
P/BV	2.1	2.0	2.0	2.0	1.8
EV/EBITDA	5.1	5.4	8.8	9.7	7.5
Dividend yield (%)	7.0	5.9	2.3	1.9	3.1

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 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 อาคารเอ็นมาร์ค 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	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.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 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.ระกวมอรัญ 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.สุสะมิแล 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 รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด 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, SRI, 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 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