

CK (CK TB)

BUY

บมจ. ช. การช่าง

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	19.00
Price (17/05/2021)	17.00
up/downside (%)	+11.8%
SET Index	1,549.16
Sector	Construction Services
IOD 2020	5
THAI CAC	N/A

งบหลัก 1Q21 ขาดทุนต่อ แต่พลิกกำไร 2Q21

ผลประกอบการหลัก 1Q21 ขาดทุนมากขึ้นเป็น -175 ล้านบาท

CK รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 เท่ากับ 208 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษจากรายได้เงินสดเชยตอเบียด่างานก่อสร้างที่เกิดจากการขายระยะเวลาสัญญาก่อสร้างทางพิเศษบางพลี-สุพรรณบุรี 383 ล้านบาท ผลประกอบการหลัก 1Q21 จะขาดทุนมากขึ้นเป็น -175 ล้านบาท เทียบกับ -114 ล้านบาทใน 4Q20 และ -112 ล้านบาทใน 1Q20 ซึ่งดีกว่าที่เราคาดไว้ -206 ล้านบาทจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมสูงกว่าคาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาดที่ -86 ล้านบาท

สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) รายได้ก่อสร้างอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท (-19% Q-Q, -45% Y-Y) ตามปริมาณงานในมือลดลง 2) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 8.3% ดีขึ้นจาก 4Q20 ที่ 7.6% แต่ปรับลดจาก 1Q20 ที่ 8.9% หลังสัดส่วนรายได้จากงานรถไฟฟ้าลดลง, หลายโครงการอยู่ในช่วงเริ่มต้น และงานใหม่ส่วนใหญ่เป็นงานอาคารที่มีมาร์จิ้นไม่สูง 3) SG&A ต่อรายได้ยังอยู่ระดับสูง 16% หลักๆ จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่กลับมาส่วนกลางเนื่องจากไม่มีโครงการใหม่ 4) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมอยู่ที่ 160 ล้านบาท ลดลง 36% Q-Q จาก BEM กระทบจาก COVID-19 ระลอก 2 แต่ขยายตัว 936% Y-Y หลัง CKP พลิกเป็นกำไรจากขาดทุนใน 1Q20 จากการผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น

คาดการณ์การดำเนินงานหลักพลิกเป็นกำไรได้ตั้งแต่ 2Q21

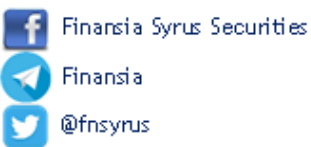
แนวโน้มผลประกอบการหลัก 2Q21 คาดพลิกเป็นกำไร และดีขึ้น Y-Y ก่อนฟื้นตัว Q-Q ต่อเนื่องใน 3Q21 จาก 1) เงินปันผลรับจาก TTW ที่ 232 ล้านบาทต่อไตรมาส 2) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมทั้ง CKP ตามปัจจัยฤดูกาลที่เข้าสู่ฤดูฝนเป็นบวกต่อการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ส่วน BEM แม้ 2Q21 ได้รับผลกระทบมาตรการควบคุม COVID-19 ระลอก 3 แต่ดีขึ้นจากปีก่อนที่มีประกาศล็อกดาวน์-เคอร์ฟิว และ 3Q21 คาดฟื้นตัวต่อหลัง COVID-19 คลายตัว อย่างไรก็ตาม ธุรกิจรับเหมาคาดยังไม่โดดเด่นจากงานในมือที่อยู่ระดับต่ำ โดยรับรู้รายได้คาดที่ 3.0-3.5 พันล้านบาทต่อไตรมาสหลักจากรถไฟฟ้าสายสีส้ม, ทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง และอัตรากำไรขั้นต้นคาด 7.5-8.5% ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปกติปี 812 ล้านบาท (+141% Y-Y)

คงราคาเหมาะสม 19 บาท ยังแนะนำซื้อ รับ Catalyst ประมูลทางคู่

คงราคาเหมาะสมที่ 19 บาท ยังชอบและแนะนำซื้อ ระยะสั้นมี Catalyst จากประมูลรถไฟฟ้าทางคู่สายเด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ ยื่นซอง 18-19 พ.ค. และสายบ้านไผ่-นครพนม ยื่นซอง 25-26 พ.ค. โดย CK คาดหวังได้รับงาน 2 หมื่นล้านบาท จาก 2 โครงการรวม 1.3 แสนล้านบาท ซึ่งเรามองว่า CK เป็นตัวเต็งโดยเฉพาะสายเด่นชัยเนื่องจากมีผู้เสนอไม่กีรายในตลาดที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในงานนี้ นอกจากนี้ ภาพกลาง-ยาวเป็นบวกจากศักยภาพรับงานใหม่ใน 2H21 อาทิ รถไฟฟ้าสีส้มและม่วงได้ที่คาดขายของใน 4Q21 รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังน้ำเขื่อนหลวงพระบาง คาดเซ็นสัญญา 2H21 ขณะที่ความชัดเจนของการรับงานใหม่จะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญต่อราคาหุ้น และเป็นบวกต่อการเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้นรอบใหม่ของธุรกิจรับเหมาฯ ตาม Backlog มีโอกาสเร่งขึ้นจากปัจจุบัน 3.1 หมื่นล้านบาทสู่แสนล้านบาทในปลายปี

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาน้อยกว่าคาด, ความล่าช้าประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, COVID-19

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



1Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	2,937	3,620	-18.9	5,357	-45.2	- ผลประกอบการหลัก 1Q21 ขาดทุนน้อยกว่าคาด จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมสูงกว่าคาด - รายได้ก่อสร้างหดตัว Q-Q และ Y-Y จากงานในมือที่ต่ำ - อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น Q-Q แต่ปรับลง Y-Y จากโครงการรถไฟฟ้าที่มีมาร์จิ้นต่ำอยู่ช่วงท้ายโครงการ และการแข่งขันที่สูง - SG&A ต่อรายได้ปรับขึ้น Q-Q และ Y-Y หลักๆ มาจากค่าใช้จ่ายพนักงาน
Cost of services	2,694	3,344	-19.4	4,878	-44.8	
Gross profit	243	275	-11.8	478	-49.3	
SG&A	472	531	-11.2	551	-14.4	
Interest charge	332	339	-1.9	306	8.3	
Normalized earning	-175	-114	nm	-112	nm	
Net profit	208	-114	nm	-112	nm	
Gross margin (%)	8.3	7.6	0.7	8.9	-0.7	
Norm profit margin (%)	-6.0	-3.1	-2.8	-2.1	-3.9	
Net profit margin (%)	7.1	-3.1	10.2	-2.1	9.2	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	29,296	23,010	16,746	17,547	20,580
Cost of sales	26,976	21,028	15,341	16,184	18,965
Gross profit	2,320	1,982	1,405	1,363	1,616
SG&A	1,867	2,430	2,027	2,018	2,046
Operating profit	453	-448	-622	-655	-430
Other income	1,620	1,739	1,421	1,431	1,400
EBIT	2,073	1,291	799	777	970
EBITDA	2,778	1,818	1,525	1,420	1,617
Interest charge	1,248	1,226	1,276	1,304	1,306
Tax on income	87	126	28	105	67
Earnings after tax	1,698	978	352	828	1,480
Minority Interests	-8	15	15	16	17
Norm profit	1,706	963	337	812	1,464
Extraordinary items	788	815	275	0	0
Net profit	2,494	1,778	612	812	1,464

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	1,698	978	352	828	1,480
Depreciation etc.	994	995	996	997	998
Change in working capital	6,552	4,647	-6,134	841	831
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	9,244	6,621	-4,786	2,667	3,310
Capital expenditures	-5,043	-7,889	128	-960	-651
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-5,043	-7,889	128	-960	-651
Free cash flow	4,201	-1,268	-4,659	1,707	2,658
Net borrowings	-2,598	308	5,523	-1,927	-2,050
Equity capital raised	218	1,036	-1,090	6	37
Dividend paid	40	-30	-803	-349	-602
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-2,341	1,314	3,629	-2,270	-2,615
Net Change in cash	1,861	45	-1,029	-563	43

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	8,934	9,160	7,767	7,203	7,246
Accounts receivable	7,406	3,643	3,659	3,773	4,116
Inventory	4,652	2,177	3,578	4,046	4,741
Other current asset	5,556	3,973	4,830	3,509	3,910
Total current assets	26,549	18,953	19,834	18,531	20,013
Investment	46,105	51,270	50,381	50,633	50,734
PPE	10,397	11,947	12,076	11,787	11,339
Other assets	449	416	484	439	494
Total Assets	83,501	82,586	82,774	81,389	82,580
Short term loan	6,320	1,874	147	1,000	1,000
Account payable	5,397	2,574	2,636	2,104	2,465
Current maturities	4,826	1,525	3,742	4,008	3,779
Other current liabilities	12,495	11,936	8,232	8,774	10,290
Total current liabilities	29,038	17,909	14,758	15,885	17,534
Long term debt	25,550	33,605	38,638	35,592	33,771
Other LT liabilities	28,634	36,864	41,746	38,748	37,374
Total liabilities	57,672	54,773	56,503	54,633	54,909
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	186	186	186
Retained earnings	13,365	14,313	13,851	14,330	15,209
Others	5,318	6,341	5,247	5,247	5,247
Minority Interest	408	420	424	430	467
Shareholders' equity	25,829	27,813	26,271	26,756	27,672

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-18.4	-21.5	-27.2	4.8	17.3
EBITDA	-13.2	-34.6	-16.1	-6.9	13.9
Net profit	37.8	-28.7	-65.6	32.7	80.2
Normalized earnings	13.2	-43.5	-65.0	141.1	80.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	7.9	8.6	8.4	7.8	7.9
EBITDA margin	9.5	7.9	9.1	8.1	7.9
EBIT margin	7.1	5.6	4.8	4.4	4.7
Normalized profit margin	5.8	4.2	2.0	4.6	7.1
Net profit margin	8.5	7.7	3.7	4.6	7.1
Normalized ROA	2.0	1.2	0.4	1.0	1.8
Normalize ROE	6.6	3.5	1.3	3.0	5.3
Normalized ROCE	3.1	1.5	0.5	1.2	2.3
Risk (x)					
D/E	2.2	2.0	2.2	2.0	2.0
Net D/E	1.9	1.6	1.9	1.8	1.7
Net debt/EBITDA	17.5	25.1	32.0	33.4	29.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.47	1.05	0.36	0.48	0.86
Normalized EPS	1.01	0.57	0.20	0.48	0.86
EBITDA	1.64	1.07	0.90	0.84	0.95
Book value	15.01	16.17	15.26	15.54	16.06
Dividend	0.50	0.40	0.20	0.20	0.35
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	11.5	16.2	47.0	35.4	19.7
Norm P/E	16.9	29.9	85.5	35.4	19.7
P/BV	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
EV/EBITDA	20.5	31.4	42.0	44.1	37.5
Dividend yield (%)	2.9	2.4	1.2	1.2	2.0

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิก 25 อาคารอัลมาลิก ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประราชินี 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 ถนนบรรทัดทอง 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 (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสไอทาวเวอร์ 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.อุดรธวัช 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 ถนนนรสิงห์ 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 ตรอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดะมิแล 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 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, HMPPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSJ, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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