

COVID กระทบงบฐานราก 2Q-3Q21 อ่อนแอ ประเมินการมี Downside

คาดการณ์ 2Q21 รับเหมาก่อสร้าง หดตัวแรง Q-Q และ Y-Y

เราประเมินกำไรปกติ 2Q21 ของ 2 บริษัทรับเหมาก่อสร้างที่เราดูแล ลดลง 60% Q-Q และ 84% Y-Y อยู่ที่ 18 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากการแพร่ระบาด COVID-19 ระลอก 3 และการแข่งขันรุนแรง ถือว่าต่ำกว่ากลุ่มรับเหมารายใหญ่ CK, STEC ที่คาดดีขึ้น Q-Q และ Y-Y โดยสรุปสาระสำคัญดังนี้

- 1) **PYLON** – คาดกำไรปกติ 2Q21 ที่ 10 ล้านบาท (-52% Q-Q, -73% Y-Y) กุดตันจากรายได้คาดอ่อนลงเป็น 188 ล้านบาท (-17% Q-Q -28% Y-Y) จากวันหยุดยาวจำนวนมาก และการชะลอการลงทุนของภาคเอกชนหลังเกิด COVID-19 ระลอก 3 รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ระดับต่ำ คาด 15.4% เทียบกับ 1Q21 ที่ 16.5% และ 2Q20 ที่ 27.4% หลังทำงานไม่เต็มที่ และการแข่งขันสูง
- 2) **SEAFCO** – คาดกำไรปกติ 2Q21 ที่ 8 ล้านบาท (-68% Q-Q, -89% Y-Y) ถูกกดจากการแพร่ระบาด COVID-19 ในแคมป์คนงานต่างๆ ซึ่งเป็นสัดส่วนมากกว่า 50% ของ Backlog รวมส่งผลให้หยุดก่อสร้างราว 15 วัน กระทบรายได้ก่อสร้างคาดอ่อนลงเป็น 460 ล้านบาท (-22% Q-Q, -37% Y-Y) และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ระดับต่ำ 8.5% จาก 1Q21 ที่ 9.7% และ 2Q20 ที่ 18.4% หลังมีค่าใช้จ่ายคงที่แม้ไม่ก่อสร้าง อาทิ ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร, ค่าแรง รวมถึงการแข่งขันสูง

กำไร 3Q21 คาดชะลอต่อเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนทยอยฟื้นตัวใน 4Q21

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q21 ชะลอต่อ Q-Q, Y-Y เป็นจุดต่ำสุดของปี จากมาตรการปิดแคมป์คนงานและหยุดก่อสร้างในกทม. และปริมณฑล ตั้งแต่ 28 มิ.ย. 2021 เป็นเวลา 30 วัน กระทบ PYLON, SEAFCO ซึ่งมีงานในมือทั้งหมดอยู่ในพื้นที่ควบคุม อย่างไรก็ตาม คลายล็อกมาตรการและเริ่มดำเนินการได้ตั้งแต่ 3 ส.ค. ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาอีก 1-2 สัปดาห์จะสามารถเริ่มก่อสร้างได้ทั้งหมด กระทบทั้งรายได้ และอัตรากำไรขั้นต้นเนื่องจากมีต้นทุนหลักคงที่ซึ่งไม่แปรผันตามรายได้ที่ลดลง ขณะที่ 4Q21 คาดกลับมาฟื้นตัวหลังการก่อสร้างกลับสู่ภาวะปกติ โดย PYLON ได้รับปัจจัยหนุนจากการเริ่มงานใหญ่ที่อยู่ระหว่างรอเซ็นอย่างโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่า 400 ล้านบาท ซึ่งเริ่มรับรื้องานหลักตั้งแต่เดือนต.ค. ส่วน SEAFCO ขับเคลื่อนด้วยการเริ่มก่อสร้างโครงการ Central Embassy มูลค่า 700 ล้านบาทตั้งแต่เดือนส.ค. อย่างไรก็ตาม มองว่ายังอยู่ในระดับที่ไม่สูง เนื่องจากถูกจำกัดจากงานในมือปัจจุบัน PYLON 650 ล้านบาท (ไม่รวมรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน) และ SEAFCO 1.2 พันล้านบาท ลดลง 13% และ 20% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ บวกกับอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวต่ำจากการแข่งขันสูงและงานในมือส่วนใหญ่เป็นค่าแรงรวมวัสดุราว 80-90% ของทั้งหมด

ทิศทางอุตสาหกรรม 3Q21-1Q22 เน้นประคองตัว ก่อนคาดทยอยดีขึ้นใน 2Q22

เราประเมินว่าภาพรวมบรรยากาศการลงทุนและรับงานใหม่จะยังไม่สดใสใน 3Q21-1Q22 ท่ามกลางการแพร่ระบาด COVID-19 ระลอกใหม่ที่รุนแรงและยืดเยื้อกว่าคาด กระทบปริมาณงานในตลาดน้อยกว่าช่วงการระบาดรอบแรก หลังภาคเอกชนชะลอลงทุนอีกครั้ง และโครงการภาครัฐล่าช้ากว่าแผน โดยเฉพาะเป้าหมายหลักอย่างรถไฟฟ้าสายสีส้ม จากเดิมคาด 3Q21 แต่มีการปรับ TOR และถูกยกเลิกการประมูล ทำให้เราคาดว่า จะเปิดประมูลได้อย่างเร็วที่สุดใน 2H22 โดยกลุ่มฐานรากจะเผชิญสถานการณ์ยากลำบากกว่าผู้รับเหมารายใหญ่ เนื่องจากระยะเวลาที่รับงานสั้นเพียง 3-6 เดือน และอัตรากำไรขั้นต้นอ่อนไหวต่อการแข่งขันรุนแรงมากกว่า เนื่องจากจำเป็นต้องรับงานเข้ามาเติมให้เพียงพอต่อการรับรายได้ นอกจากนี้ ยังเผชิญปัญหาขาดแคลนแรงงาน หลังนำแรงงานต่างด้าวกลับเข้าประเทศไม่ได้ตั้งแต่ 2Q20 ซึ่งสัดส่วนแรงงานต่างด้าวของ 2 บริษัทมากถึง 80% ของแรงงานทั้งหมด แม้ปัจจุบันยังถือว่าเพียงพอกับปริมาณงานปัจจุบันที่อยู่ระดับต่ำ แต่เป็นข้อจำกัดต่อโอกาสการรับงานใหม่ และเป็นแรงกดดันรายได้ให้ทรงตัวไม่สูงต่อไป อย่างไรก็ตาม คาดสถานการณ์จะทยอยดีขึ้นตั้งแต่ 2Q22 จากการรับรายได้เป็น S-Curve ทั้งรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินของ PYLON และ Central Embassy ของ SEAFCO บวกกับเริ่มก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ซึ่งกำหนดยื่นซองเดือนต.ค. ซึ่งทั้ง 2 รายมีโอกาสได้รับงาน Sub-contract ได้ดี รวมถึงคาดหวัง COVID-19 คลี่คลายใน 4Q21 หนุนความเชื่อมั่นการลงทุน, ผ่อนคลายสภาพการแข่งขัน และสามารถเคลื่อนย้ายแรงงานกลับเข้าประเทศได้

ราคาหุ้นเต็มมูลค่า ระยะสั้นมีปัจจัยลบ คงมุมมองยังไม่น่าสนใจเข้าลงทุน

แม้ระยะยาวคาดหวังได้รับประโยชน์จากแผนผลักดันการลงทุนโครงการภาครัฐ แต่คาดเริ่มก่อสร้างได้เร็วที่สุดในกลางปี 2022 อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นเต็มมูลค่าแล้ว โดย PYLON และ SEAFCO ซื้อขายบน PE เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี +1.25SD และ +2.25SD ตามลำดับ ส่วนทางกับผลประกอบการและปัจจัยพื้นฐาน รวมถึงมีปัจจัยลบ 1) ระยะสั้นกดดันจากงบ 2Q21-3Q21 อ่อนแอ 2) มีความเสี่ยงปรับลดประมาณการจากผลกระทบ COVID-19 มากกว่าคาด เบื้องต้นเรามีแนวโน้มปรับคาดการณ์กำไรในปีของ PYLON และ SEAFCO ลงจากเดิมราว 40% และ 60% ตามลำดับ โดย Key Risk ที่ต้องติดตามคือ COVID-19 นานกว่าคาด และการขาดแคลนแรงงาน ทางพื้นฐานจึงมองว่ายังไม่ใช่อะไรที่น่าจะเข้าลงทุน และแนะนำ Switch ไปลงทุนหุ้น CK

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

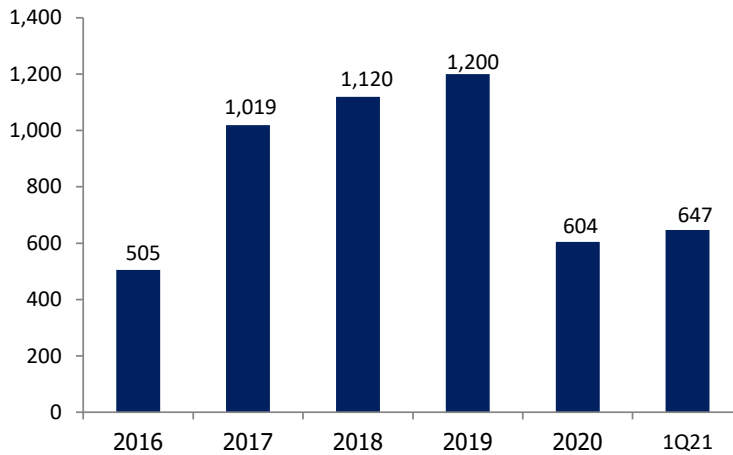
(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-21	Norm Profit Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
			Target	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
PYLON	Sell	4.12	3.00	-35.9	54.2	26.6	17.3	2.8	2.5	2.4	3.9	10.4	14.7
SEAFCO	Sell	4.40	3.40	-21.0	68.0	26.7	15.9	1.9	1.8	1.8	3.2	7.3	11.5
Sector				-29.0	61.3	26.7	16.6	2.4	2.2	2.1	3.5	8.9	13.1

Figure 1: PYLON's 2Q21E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q21E	1Q21	%Q-Q	2Q20	%Y-Y
Revenue	188	226	-17.0	263	-28.4
Costs	159	189	-15.9	191	-16.6
Gross profit	29	37	-22.7	72	-59.7
SG&A costs	18	14	28.6	28	-37.5
Interest charge	1	1	6.1	1	-17.0
Norm profit	10	21	-51.7	38	-73.3
Net profit	10	21	-51.7	38	-73.3
Gross margin (%)	15.4	16.5	-1.1	27.4	-12.0
Norm earnings margin (%)	5.4	9.3	-3.9	14.5	-9.1
Net profit margin (%)	5.4	9.3	-3.9	14.5	-9.1

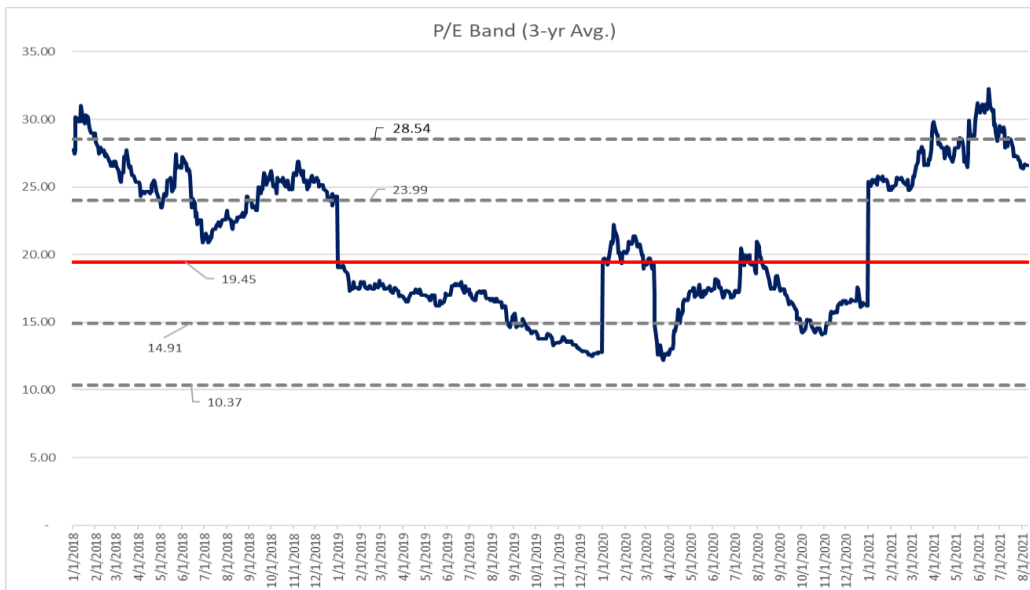
Source: Finansia Research

Figure 2: PYLON's Backlog (mn)



Source: Finansia Research

Figure 3: PYLON 3 Years P/E Band (x)



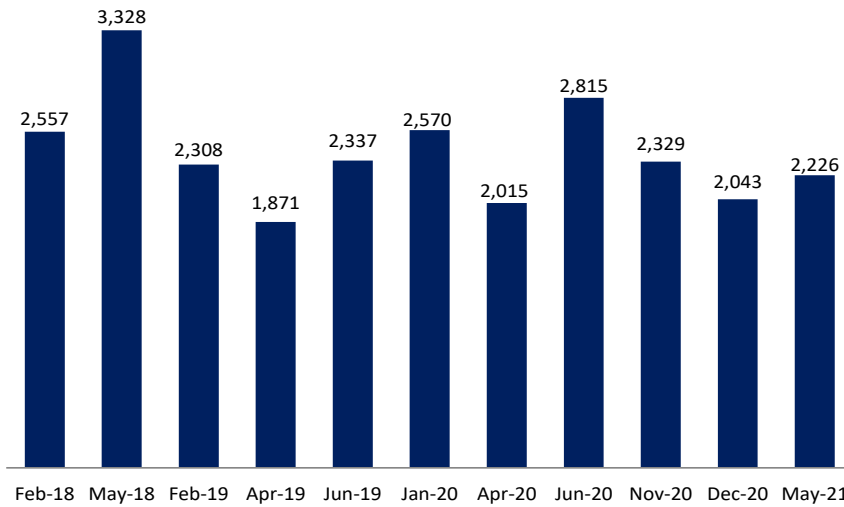
Source: Bloomberg, Finansia Research

Figure 4: SEAFCO's 2Q21E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q21E	1Q21	%Q-Q	2Q20	%Y-Y
Revenue	460	589	-21.9	732	-37.2
Costs	421	532	-20.9	598	-29.6
Gross profit	39	57	-31.7	135	-71.0
SG&A costs	34	29	18.4	37	-9.2
Interest charge	5	5	-4.2	6	-17.0
Norm profit	8	24	-67.5	72	-89.2
Net profit	8	24	-67.5	72	-89.2
Gross margin (%)	8.5	9.7	-1.2	18.4	-9.9
Norm earnings margin (%)	1.7	4.1	-2.4	9.8	-8.1
Net profit margin (%)	1.7	4.1	-2.4	9.8	-8.1

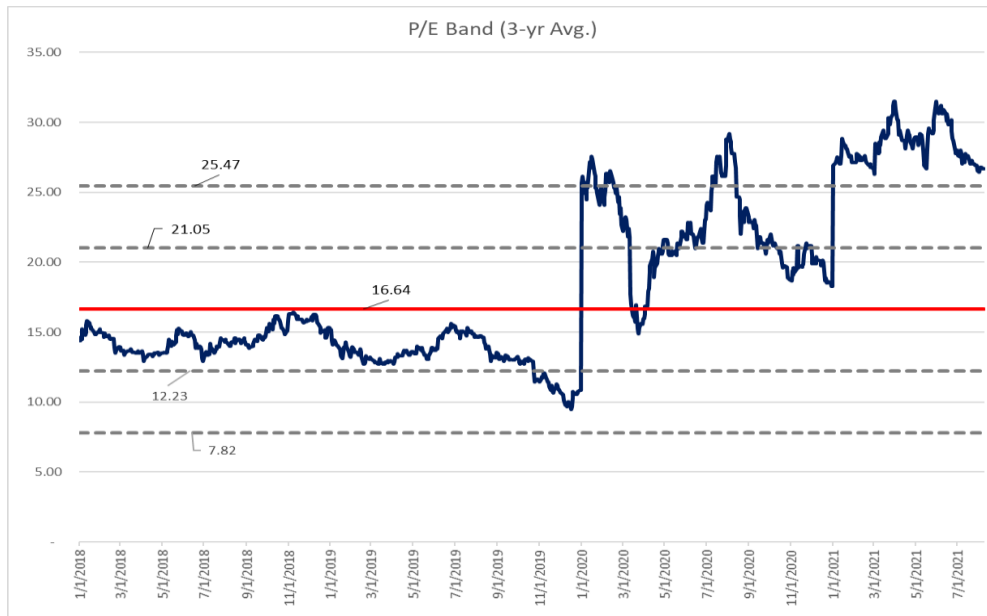
Source: Finansia Research

Figure 5: SEAFCO's Backlog (mn)



Source: Finansia Research

Figure 6: SEAFCO 3 Years P/E Band (x)



Source: Bloomberg, 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

สำนักงานอัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.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 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 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 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 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
ด.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
ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ขอนแก่น

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)
ด.ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรศรี ๓. หมากแซง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ด.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 ต.ระกวมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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 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 ดัดแปลง 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