

PYLON (PYLON TB)

บมจ. ไพลอน

SELL

Previous	SELL
2021 Target Price (Bt)	3.00
Price (11/08/2021)	4.20
up/downside (%)	-28.6%
SET Index	1,532.71
Sector	Construction Services
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

งบ 2Q21 ต่ำกว่าคาด แนวโน้ม 3Q21 อ่อนแอ

กำไร 2Q21 หดตัวแรง 94% Q-Q และ 97% Y-Y

PYLON รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 เท่ากับ 1.2 ล้านบาท (-94% Q-Q, -97% Y-Y) ต่ำกว่าเรคาด 88% และต่ำกว่าตลาดคาด 93% มีสาเหตุหลักมาจากรายได้ก่อสร้างน้อยกว่าคาดอยู่ที่ 138 ล้านบาท (-39% Q-Q, -47% Y-Y) กุดตันจากวันหยุดยาวจำนวนมาก และหลายโครงการทยอยส่งมอบ แม้ไม่มีการแพร่ระบาดในแคมป์คนงานที่รุนแรง แต่มีมาตรการควบคุมอย่างเคร่งครัดส่งผลให้ดำเนินงานได้ไม่เต็มที่ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับลงใกล้เคียงคาดที่ 15.2% จาก 16.5% ใน 1Q21 และ 27.4% ใน 2Q20 หลักๆจากการแข่งขันที่รุนแรง

แนวโน้ม 3Q21 หดตัวต่อ ก่อนฟื้นตัวใน 4Q21

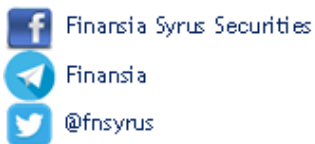
ประเมินผลประกอบการ 3Q21 อ่อนแอต่อ และมีโอกาสพลิกเป็นขาดทุน กุดตันจากมาตรการปิดแคมป์คนงานและหยุดก่อสร้าง ตั้งแต่ 28 มิ.ย. เป็นเวลา 30 วัน ในกทม. และปริมณฑล ซึ่งงานในมือทั้งหมดอยู่ในพื้นที่ดังกล่าว แม้มีคำสั่งกลับมาเริ่มดำเนินการได้ตั้งแต่ 3 ส.ค. แต่คาดใช้เวลาอีก 1-2 สัปดาห์จะสามารถเริ่มก่อสร้างได้ทั้งหมด ทำให้การรับรู้รายได้หายไปกว่า 40-50% ของไตรมาส ขณะที่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายหลักคงที่ อาทิ ค่าแรงคนงาน และค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร อย่างไรก็ตาม คาดกำไร 4Q21 จะอยู่ในระดับที่สูงกว่า 2Q-3Q21 หลังการก่อสร้างกลับสู่ภาวะปกติ รวมถึงได้แรงหนุนจากงานใหญ่ที่อยู่ระหว่างรอเซ็นอย่างโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่า 400 ล้านบาทที่จะเริ่มรับรู้งานหลักตั้งแต่เดือนต.ค.

มีความเสี่ยงปรับลดประมาณการ ราคาหุ้นเต็มมูลค่า ยังแนะนำขาย

กำไร 1H21 คิดเป็นเพียง 19% ของคาดการณ์ทั้งปีที่ 116 ล้านบาท (-36% Y-Y) ทำให้เบื้องต้นเรามีแนวโน้มปรับลดประมาณการปีนี้ลงราว 60% สะท้อน COVID-19 รุนแรงกว่าคาด ภายหลังได้รับข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการประมูลโครงการใหม่ในการประชุม Opp. Day วันที่ 13 ก.ย. ทั้งนี้ ราคาหุ้นปัจจุบันเกินราคาเหมาะสมปีนี้ที่ 3 บาทซึ่งมี Downside ประกอบกับแนวโน้ม 3Q21 อ่อนแอ รวมถึงขาดความน่าสนใจจากภาพรวมบรรยากาศการลงทุนและรับงานใหม่ที่มองว่ายังไม่สดใสใน 3Q21-1Q22 ท่ามกลางการแพร่ระบาด COVID-19 ที่ยืดเยื้อ ระยะสั้นหุ้นอาจถูกกดดันจากงบ 2Q21 ที่ต่ำกว่าคาด จึงคงคำแนะนำขาย โดย Key Risk ที่ต้องติดตามคือ COVID-19 ยาวนานกว่าคาด และการขาดแคลนแรงงาน ขณะที่ Key Catalyst คือการรับงานใหม่โดยเฉพาะรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้, รถไฟไทย-จีน และงานเพิ่มของรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน

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

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



2Q21 Earnings Results

(Bt mn)	2Q21	1Q21	%Q-Q	2Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	139	226	-38.7	263	-47.1	<ul style="list-style-type: none"> กำไร 2Q21 ต่ำกว่าคาด สาเหตุจากรายได้น้อยกว่าคาด รายได้ก่อสร้างต่ำกว่าคาด หดตัว Q-Q และ Y-Y จากวันหยุดยาวและทำงานไม่เต็มที่หลังมีการควบคุมการแพร่ระบาด อัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงคาด ลดลง Q-Q และ Y-Y จากการแข่งขันรุนแรง SG&A ใกล้เคียงคาด เพิ่มขึ้น Q-Q แต่ลดลง Y-Y จากการเน้นควบคุมค่าใช้จ่าย
Cost of services	118	189	-37.7	191	-38.3	
Gross profit	21	37	-43.6	72	-70.6	
SG&A	21	14	53.6	28	-25.4	
Interest charge	1	1	-11.5	1	-30.8	
Normalized earning	1	21	-94.1	38	-96.7	
Net profit	1	21	-94.1	38	-96.7	
Gross margin (%)	15.2	16.5	-1.3	27.4	-12.1	
Norm profit margin (%)	0.9	9.3	-8.4	14.5	-13.6	
Net profit margin (%)	0.9	9.3	-8.4	14.5	-13.6	

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	14.5	11.3	17.3	27.1	17.6
Norm P/E	14.5	11.9	17.4	27.1	17.6
P/BV	3.6	3.0	3.0	2.8	2.6
EV/EBITDA	10.0	8.7	11.3	14.6	14.8
Dividend yield (%)	5.2	6.4	3.3	2.4	3.7

Source: Company data, Finansia Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p>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</p>	<p>สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมราชตัด แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>			

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, 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