

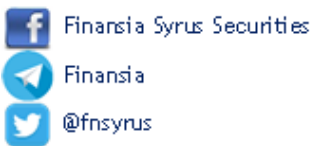
RT (RT TB)

BUY

บมจ. ไรท์แท็ทเน็ลลิ่ง

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	2.50
Price (11/08/2021)	2.20
up/downside (%)	+13.6%
SET Index	1,532.71
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



2Q21 Earnings Results

(Bt mn)	2Q21	1Q21	%Q-Q	2Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	594	730	-18.6	706	-15.8	<ul style="list-style-type: none"> กำไรต่ำกว่าคาด 56% จากรายได้น้อยกว่าคาด หากไม่รวมกำไรพิเศษจากอัตรแลกเปลี่ยนราว 1.5 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 5.7 ล้านบาท (-84% Q-Q, -93% Y-Y) ผลประกอบการที่อ่อนแอ กดดันทั้งรายได้ก่อสร้างและอัตรากำไรขั้นต้นที่หดตัว Q-Q, Y-Y จากผลกระทบการแพร่ระบาดในแคมป์ ทำให้ต้องหยุดก่อสร้างในบางโครงการเกือบ 1 ไตรมาส
Cost of services	512	617	-17.0	528	-3.2	
Gross profit	83	113	-27.2	178	-53.5	
SG&A	66	62	7.7	57	16.4	
Interest charge	13	13	-3.8	19	-33.3	
Normalized earning	6	36	-84.1	84	-93.2	
Net profit	7	37	-80.6	80	-91.0	
Gross margin (%)	13.9	16	-1.6	25	-11.3	
Norm profit margin (%)	1.0	5	-3.9	12	-11.0	
Net profit margin (%)	1.2	5	-3.9	11	-10.2	

Source: Company and FSS Research

กำไร 2Q21 ต่ำกว่าคาด แต่ทยอยฟื้นใน 3Q21

กำไร 2Q21 -81% Q-Q, -91% Y-Y จาก COVID รุนแรง

RT รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 7.2 ล้านบาท (-81% Q-Q, -91% Y-Y) ต่ำกว่าเราคาด 56% และต่ำกว่าตลาดคาด 60% สาเหตุหลักจากรายได้น้อยกว่าคาดอยู่ที่ 594 ล้านบาท (-19% Q-Q, -16% Y-Y) จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในแคมป์คนงานตั้งแต่ปลายเดือนเม.ย. ทำให้ต้องหยุดก่อสร้างในบางโครงการที่อยู่ในพื้นที่กทม. นอกจากนี้ ผลประกอบการถูกกดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงใกล้เคียงคาดที่ 13.9% จาก 1Q21 ที่ 15.5% และ 2Q20 ที่ 25.2% จากผลของการหยุดก่อสร้างที่มีต้นทุนคงที่อย่างค่าแรงคนงานและค่าเสื่อม รวมถึงฐานสูงใน 2Q20 ที่มีสัดส่วนของการรับรู้หลักในโครงการรถไฟฟ้าทางคูมาบกะเบา-จิริซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าปกติ

แนวโน้ม 3Q21 ทยอยฟื้น ก่อนเร่งขึ้นใน 4Q21

ผลกระทบ COVID-19 รุนแรงกว่าคาด หลังเกิดการระบาดในแคมป์คนงานทำให้ต้องหยุดก่อสร้างไปเกือบ 1 ไตรมาส โดยเฉพาะโครงการท่อร้อยสายไฟรถไฟฟาสีเหลืองที่ล่าช้า ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2021 ลง 20% เป็น 106 ล้านบาท (-55% Y-Y) อย่างไรก็ดี แนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q21 คาดทยอยฟื้นตัว Q-Q หลังการระบาดในแคมป์คนงานดังกล่าวคลี่คลายในปลาย 2Q21 แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ไม่สูง เนื่องจากถูกกดดันจากมาตรการปิดแคมป์คนงานและหยุดก่อสร้างตั้งแต่ 28 มี.ย. 2021 เป็นเวลา 30 วันในกทม.และปริมณฑล ซึ่งคิดเป็นราว 15% ของ Backlog รวม แต่มีคำสั่งกลับมาดำเนินการได้ตั้งแต่ 2 ส.ค. นอกจากนี้ การก่อสร้างยังทำได้ไม่เต็มที่เนื่องจากปัจจัยฤดูกาลที่เป็นฤดูฝน, มาตรการป้องกัน COVID ที่เข้มข้น และปริมาณแรงงานไม่เพียงพอต่องานในมือที่สูงขึ้นหลังแรงงานต่างด้าวเข้าประเทศไม่ได้ อย่างไรก็ดี คาดกำไรจะเร่งขึ้นใน 4Q21 หลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายขึ้นทั้งด้านการก่อสร้างและตลาดแรงงาน บวกกับเริ่มรับงานใหม่ที่อยู่ระหว่างรอเซ็น 2 โครงการ มูลค่ารวม 1.2 พันล้านบาท

คงราคาเหมาะสมปีหน้า 2.50 บาท Upside กว้างขึ้น และทยอยซื้อ

เราคงประมาณการปี 2022 ที่ 217 ล้านบาท (+105% Y-Y) และคงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 2.50 บาท (อิง PER 12.5x) ทั้งนี้ ราคาหุ้นปรับลดลงสอดคล้องกับที่เราลดคำแนะนำในบทวิเคราะห์ก่อนหน้านี้ ทำให้ราคาปัจจุบันมี Upside มากกว่า 10% ประกอบกับแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ทยอยฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q21 ต่อเนื่องใน 4Q21 อย่างไรก็ดี ระวังสั่นไหวจากกดดันจากงบ 2Q21 ที่ต่ำกว่าคาด จึงปรับคำแนะนำขึ้นจากถือเป็นทยอยซื้อ โดย Key Catalyst คือ ความชัดเจนของการรับงานใหม่ ซึ่งรวมถึงงาน Sub-contract อุโมงค์โครงการรถไฟฟ้าทางคูเดินชัย-เชียงราย-เชียงของ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มใน 4Q21 ขณะที่ Key Risk คือ COVID-19 รุนแรงและยาวนานกว่าคาด, การประมูลงานใหม่ล่าช้า ทั้งนี้ บริษัทจะมีประชุม Opp. Day วันที่ 20 ก.ย.

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

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	1,864	2,337	2,844	2,803	3,376
Cost of sales	1,691	1,923	2,255	2,385	2,818
Gross profit	173	414	589	418	557
SG&A	238	215	246	248	249
Operating profit	-65	198	343	170	309
Other income	21	18	19	20	20
EBIT	-44	216	362	190	329
EBITDA	195	481	546	385	534
Interest charge	46	73	68	58	57
Tax on income	-20	25	58	26	54
Earnings after tax	-69	119	237	106	217
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	-69	119	237	106	217
Extraordinary items	4	12	1	0	0
Net profit	-65	131	238	106	217

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	-69	119	237	106	217
Depreciation etc.	239	265	184	195	205
Change in working capital	-166	-578	-289	-30	-217
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	4	-194	132	271	205
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	157	88
Net borrowings	365	319	-328	-57	-9
Equity capital raised	0	0	562	0	0
Dividend paid	-4	12	3	-42	-87
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	361	330	236	-100	-96
Net Change in cash	22	16	301	57	-8

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	37	52	353	410	402
Accounts receivable	126	550	647	631	760
Inventory	1,171	1,426	1,531	1,670	1,973
Other current asset	41	37	47	42	51
Total current assets	1,375	2,065	2,578	2,753	3,185
Investment	250	297	290	290	290
PPE	1,111	920	810	729	642
Other assets	263	449	372	364	439
Total Assets	2,999	3,731	4,050	4,136	4,555
Short term loan	552	1,008	773	750	750
Account payable	1,349	1,556	1,402	1,479	1,747
Current maturities	173	309	210	213	207
Other current liabilities	27	81	75	73	88
Total current liabilities	2,102	2,954	2,459	2,515	2,793
Long term debt	393	120	127	88	85
Other LT liabilities	47	69	76	80	95
Total liabilities	2,542	3,143	2,661	2,684	2,973
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	429	559
Others	4	4	4	4	4
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	457	587	1,389	1,452	1,583

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-23.8	25.3	21.7	-1.4	20.4
EBITDA	-17.8	146.7	13.4	-29.5	38.6
Net profit	-223.7	na	82.0	-55.4	104.8
Normalized earnings	-218.7	na	99.1	-55.2	104.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	9.3	17.7	20.7	14.9	16.5
EBITDA margin	10.5	20.6	19.2	13.7	15.8
EBIT margin	-2.3	9.3	12.7	6.8	9.7
Normalized profit margin	-3.7	5.1	8.3	3.8	6.4
Net profit margin	-3.5	5.6	8.4	3.8	6.4
Normalized ROA	-2.3	3.2	5.8	2.6	4.8
Normalized ROE	-14.3	22.3	17.1	7.3	13.7
Normalized ROCE	-7.3	16.8	15.0	6.5	12.3
Risk (x)					
DE	5.6	5.4	1.9	1.8	1.9
Net D/E	5.5	5.3	1.7	1.6	1.6
Net debt/EBITDA	12.8	6.4	4.2	5.9	4.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-16.30	32.68	0.22	0.10	0.20
Normalized EPS	-17.26	29.74	0.22	0.10	0.20
EBITDA	48.80	120.37	0.50	0.35	0.49
Book value	114.19	146.84	1.26	1.32	1.44
Dividend	2.00	0.00	0.09	0.04	0.08
Par	100.00	100.00	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	-0.1	0.1	10.2	22.8	11.1
Norm P/E	-0.1	0.1	10.2	22.8	11.1
P/BV	0.0	0.0	1.7	1.7	1.5
EV/EBITDA	1.9	2.6	6.6	9.6	6.9
Dividend yield (%)	90.9	0.0	3.9	1.8	3.6

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	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 พินเกล้า 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 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 (ฝั่งริมวังแก่นนคร) 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.ระกวมอรรถ 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, 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, 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