

PYLON (PYLON TB)

บมจ. ไพลอน

HOLD

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	4.70
Price (10/11/2021)	4.30
up/downside (%)	+9.3
SET Index	1,630.47
Sector	Construction Services
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

งบหลัก 3Q21 พลิกเป็นขาดทุนใกล้เคียงคาด

กำไรสุทธิ 3Q21 -73% Q-Q, -97% Y-Y แต่ไม่รวมรายพิเศษจะเป็นขาดทุน

PYLON รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 เท่ากับ 3.4 ล้านบาท (-73% Q-Q, -97% Y-Y) หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ 9.2 ล้านบาท ผลประกอบการหลัก 3Q21 พลิกเป็นขาดทุน -5.8 ล้านบาท ใกล้เคียงที่เราคาดว่าขาดทุน -1 ล้านบาท เทียบกับกำไรใน 2Q21 ที่ 1 ล้านบาท และ 3Q20 ที่ 11 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมา จากอัตรากำไรขั้นต้นที่หดตัวแรงเหลือ 6.1% จาก 15% ใน 2Q21 และ 3Q20 คาดมา การบันทึกต้นทุนและค่าใช้จ่ายหลักคงที่ อาทิ ค่าแรงคนงาน และค่าเสื่อมราคา เครื่องจักรในช่วงที่มีการปิดแคมป์ก่อสร้างเดือนก.ค. รวมถึงการแข่งขันรุนแรง อย่างไม่รู้จบ รายได้ก่อสร้างทำได้ดี 175 ล้านบาท (+26% Q-Q, +10% Y-Y) แม้เหลือ เวลาทำงานเพียง 2 เดือน แต่กลับมาเร่งงานในเดือนส.ค.-ก.ย. ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการ รับรู้งานใหม่อย่าง Mixed-used JRK Tower และคอนโด Sky Sukhumvit 34

แนวโน้มงบ 4Q21 พื้นตัว จากการกลับมาเดินหน้าก่อสร้าง

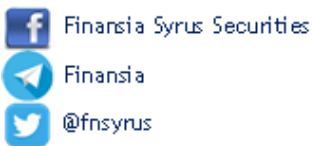
งานในมือ ณ สิ้น 3Q21 คาดที่ 1 พันล้านบาท หลักๆกว่า 40% เป็นงานโครงการ รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่า 400 ล้านบาท ซึ่งเดิมคาดเริ่มงานในต้น เดือนพ.ย. อย่างไรก็ดี จากการที่เราสอบถามทางบริษัทพบว่าโครงการดังกล่าวเกิดความล่าช้าของการเซ็นสัญญาผู้รับเหมาหลัก ส่งผลให้กรอบการเริ่มงานจะเลื่อนเป็น ใน 1Q22 แม้มีปัจจัยลบจากประเด็นดังกล่าว แต่เรายังคงมองว่าผลประกอบการจะ ผ่านจุดต่ำสุดใน 3Q21 แล้ว ก่อนจะฟื้นตัวและพลิกเป็นกำไรใน 4Q21 จากทั้งรายได้ และมารจิ้น หลังกลับมาก่อสร้างได้ตามปกติ รวมถึงเดินหน้ารับรู้งานใหม่ต่อเนื่อง สะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นเครื่องจักรในเดือนต.ค.สูงขึ้นเป็น 14-15 จุด เทียบกับ 9M61 ที่เฉลี่ย 10-12 จุด จากจำนวนเครื่องจักรที่มีทั้งหมด 25 ชุด

คงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 4.70 บาท Upside จำกัด ยังแนะนำถือ

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ที่ 43 ล้านบาท (-76% Y-Y) โดย 9M21 คิด เป็น 70% ของทั้งปี ขณะที่ปี 2022 คงคาดที่ 142 ล้านบาท (+277% Y-Y) ท่ามกลาง การเร่งผลักดันโครงการโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ บวกกับความเชื่อมั่นการลงทุน ภาคเอกชนที่ฟื้นตัว เราคงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 4.70 บาท (อิง PBV 3.1x) อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นมี Upside ต่ำกว่า 10% จึงคงคำแนะนำถือ โดย Key Catalyst คือความคืบหน้าของประมูลรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้, สายสีส้ม, ทางยกระดับ ส่วน Key Risk คือปัญหาขาดแคลนแรงงาน และงานรถไฟความเร็วสูง 3 สนามบินล่าช้าอีก

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาต่ำกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และ ก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, การขาด แคลนแรงงาน, การแข่งขันสูง

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



3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	175	139	26.4	160	9.9	<ul style="list-style-type: none"> ผลประกอบการหลัก 3Q21 พลิกเป็นขาดทุน 5.8 ล้านบาท รายได้สูงกว่าคาด โต Q-Q, Y-Y จากการเร่งกลับมาก่อสร้างในเดือน ส.ค.-ก.ย. และเดินหน้ารับรู้งานใหม่ อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาด ลดลงแรง Q-Q, Y-Y จากผลกระทบ ของมาตรการปิดแคมป์ 1 เดือน และการแข่งขันรุนแรง SG&A ใกล้เคียงคาด
Cost of services	165	118	40.0	135	22.0	
Gross profit	11	21	-49.3	25	-56.4	
SG&A	16	21	-21.9	15	11.5	
Interest charge	1	1	-11.8	1	-33.9	
Normalized earning	-0.6	1	-146.7	11	-105.3	
Net profit	0.3	1	-72.8	13	-97.3	
Gross margin (%)	6.1	15.2	-9.1	15.4	-9.3	
Norm profit margin (%)	-0.3	0.9	-1.2	6.9	-7.2	
Net profit margin (%)	0.2	0.9	-0.7	7.8	-7.6	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	1,437	1,554	1,416	779	1,285
Cost of sales	1,098	1,145	1,111	650	1,028
Gross profit	339	409	305	129	257
SG&A	79	100	96	84	95
Operating profit	259	309	209	46	162
Other income	8	9	9	9	9
EBIT	268	318	218	55	171
EBITDA	339	405	285	129	171
Interest charge	1	3	4	4	4
Tax on income	49	51	33	8	25
Earnings after tax	218	265	181	43	142
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	218	265	181	43	142
Extraordinary items	0	13	2	0	0
Net profit	218	278	183	43	142

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	218	265	181	43	142
Depreciation etc.	72	86	98	95	0
Change in working capital	-0	-16	-81	113	-87
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	289	335	198	252	54
Capital expenditures	-201	-206	-47	-115	-100
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-201	-206	-47	-115	-100
Free cash flow	88	129	151	137	-46
Net borrowings	57	55	-23	-19	5
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-109	-64	-201	-17	-57
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-52	-9	-225	-36	-52
Net Change in cash	36	119	-73	100	-98

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	207	326	343	413	316
Accounts receivable	422	638	329	195	321
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	51	1	2	2	2
Total current assets	680	1,024	718	641	684
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	1,298	1,446
Short term loan	0	0	0	0	0
Account payable	204	385	135	97	154
Current maturities	20	44	42	39	41
Other current liabilities	94	106	12	20	20
Total current liabilities	318	535	190	156	215
Long term debt	57	88	66	51	53
Other LT liabilities	3	0	18	19	20
Total non-cu	60	88	84	70	73
Total liabilities	377	622	274	226	288
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	511	596
Others	-6	-6	-6	-6	-6
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	867	1,067	1,047	1,072	1,157

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	100.8	8.2	-8.9	-45.0	65.0
EBITDA	107.4	19.5	-29.5	-54.7	32.0
Net profit	115.1	27.5	-34.2	-76.3	227.2
Normalized earnings	115.1	21.5	-31.7	-76.1	227.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	23.6	26.3	21.5	16.6	20.0
EBITDA margin	23.6	26.0	20.2	16.6	13.3
EBIT margin	18.6	20.5	15.4	7.0	13.3
Normalized profit margin	15.2	17.0	12.8	5.6	11.0
Net profit margin	15.2	17.9	12.9	5.6	11.0
Normalized ROA	17.5	15.7	13.7	3.3	9.8
Normalized ROE	25.1	24.8	17.3	4.0	12.2
Normalized ROCE	23.5	22.9	16.0	3.8	11.5
Risk (x)					
DE	0.09	0.12	0.10	0.08	0.08
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	0.06	0.19
Normalized EPS	0.29	0.35	0.24	0.06	0.19
EBITDA	0.45	0.54	0.38	0.17	0.23
Book value	1.16	1.42	1.40	1.43	1.54
Dividend	0.22	0.27	0.14	0.03	0.11
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	14.8	11.6	17.7	74.5	22.8
Norm P/E	14.8	12.2	17.8	74.5	22.8
P/BV	3.7	3.0	3.1	3.0	2.8
EV/EBITDA	10.2	8.8	11.6	24.4	19.4
Dividend yield (%)	5.1	6.3	3.3	0.8	2.6

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>สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ 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 พลาซ่า 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 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 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.บางกระสอ 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 ถนนนเรศวร 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, 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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