

RT (RT TB)

HOLD

บมจ. ไรท์ทันเน็ลลิง

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	2.20
Price (10/11/2021)	2.18
up/downside (%)	+0.9
SET Index	1,630.47
Sector	Construction Services
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

งบหลัก 3Q21 อ่อนแอกว่าคาด พลิกขาดทุน

กำไรสุทธิ 3Q21 +59% Q-Q, -83% Y-Y หากหักรายการพิเศษ ขาดทุน 8 ลบ.

RT รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 11 ล้านบาท (+59% Q-Q, -83% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษจากการโอนกลับค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 18 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1 ล้านบาท ผลประกอบการหลักจะพลิกเป็นขาดทุน -8 ล้านบาท เทียบกับกำไรใน 2Q21 ที่ 6 ล้านบาท และ 3Q20 ที่ 57 ล้านบาท ต่ำกว่าคาด สาเหตุหลักจากผลกระทบมาตรการปิดแคมป์ก่อสร้าง 1 เดือนที่มากกว่าคาด โดยรายได้ทำได้ 592 ล้านบาท ทรงตัว Q-Q แต่ลดลง 10% Y-Y หลังงานที่อยู่ในพื้นที่กทม. และปริมณฑลหยุดก่อสร้าง ส่วนใหญ่เป็นงานท่อระบายน้ำใต้ดิน ซึ่งคิดเป็น 10-20% ของงานอยู่ระหว่างทำ รวมถึงถูกตัดจากอัตรากำไรขั้นต้นปรับลงเหลือ 10.5% จาก 13.9% ใน 2Q21 และ 21.9% ใน 3Q20 จากผลของการหยุดก่อสร้างที่มีต้นทุนคงที่อย่างค่าแรงคนงานและค่าเสื่อม รวมถึงฐานสูงใน 3Q20 ที่มีกำไรรับรู้หลักจากรถไฟทางคู่มวกกะเบา-จิระซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าปกติ

ปรับลดกำไรปี 2021-2022 สะท้อนมาร์จิ้นอ่อนลง ... แนวโน้ม 4Q21 พื้นตัว

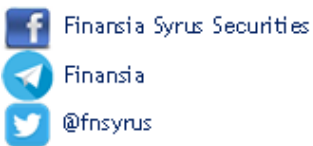
เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2021-2022 ลง 34% และ 15% เป็น 70 ล้านบาท (-70% Y-Y) และ 184 ล้านบาท (+162% Y-Y) โดยปรับสมมติฐานหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นลดเป็น 13.8%-15.0% จากเดิม 15.0-16.6% ตามลำดับ สะท้อนปีที่มีผลกระทบปิดแคมป์ ส่วนปีหน้าสะท้อนงานใหม่ที่มีมาร์จิ้นต่ำลง อย่างไรก็ดีแนวโน้มผลประกอบการ 4Q21 คาดเร่งขึ้นและกลับมาทำกำไร หลังกลับมาก่อสร้างได้เป็นปกติ ท่ามกลาง COVID-19 คลี่คลาย โดยเป็นการเร่งงานเดิมที่อยู่ในช่วงท้ายโครงการอย่างรถไฟทางคู่มวกกะเบา-จิระและอุโมงค์ฝั่งน้ำที่กัมพูชา ซึ่งกำหนดส่งมอบ 1Q22 รวมถึงอุโมงค์ส่งน้ำแม่แตงที่ส่งมอบปลายปีหน้า นอกจากนี้ เริ่มรับรู้รายได้จากงานใหม่ที่ประกาศรับในเดือนก.ย.-ต.ค. จำนวน 3 โครงการ มูลค่ารวม 1.5 พันล้านบาทต่อปีทางหลวง 42 อ.นาทวี, ปรับปรุงดินฐานรากอ่างเก็บน้ำมรสวมและอุโมงค์ส่งน้ำตามแนวคลองมหาสวัสดิ์

ปรับลดราคาเหมาะสมปีหน้าเป็น 2.20 บาท ลดคำแนะนำเป็นถือ

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2022 จากเดิม 2.50 บาท เป็น 2.20 บาท (อิง PER เดิม 13x) สะท้อนการปรับประมาณการลง ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside เหลือไม่มาก บวกกับระยะสั้นหุ้นอาจถูกกดดันจากงบ 3Q21 ที่อ่อนแอกว่าคาดมาก จึงปรับลดคำแนะนำจากซื้อเป็นถือ โดย Key Catalyst คือ ความชัดเจนของการรับงานใหม่โดยเฉพาะงาน Sub-contract อุโมงค์โครงการรถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ ซึ่งคาดว่าจะมีความคืบหน้าภายหลังผู้รับเหมาหลักคาดเซ็นสัญญาใน 4Q21 ขณะที่ Key Risk คือการขาดแคลนแรงงาน และมาร์จิ้นงานใหม่ต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ บริษัทจะมีประชุม Opp. Day วันที่ 9 ธ.ค. นี้

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

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	593	594	-0.3	660	-10.3	▪ ผลการดำเนินงานปกติพลิกเป็นขาดทุน -8 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 7 ล้านบาท จากผลกระทบปิดแคมป์มากกว่าคาด
Cost of services	530	512	3.7	516	2.8	
Gross profit	62	83	-24.7	144	-57.0	
SG&A	61	66	-8.2	55	10.0	▪ รายได้ต่ำกว่าคาด ทรงตัว Q-Q ใกล้เคียงกับ 2Q21 ที่มีการระบายนแคมป์ แต่ลดลง Y-Y จากการก่อสร้างบางโครงการที่ชะลอลงจากคำสั่งหยุดก่อสร้าง 1 เดือน
Interest charge	14	13	9.0	15	-10.6	
Normalized earning	-8	6	-233.6	57	-113.3	▪ อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาด หดตัวเหลือ 10.5% ลดลง Q-Q, Y-Y จากต้นทุนคงที่และค่าใช้จ่าย COVID จากการปิดแคมป์ ส่วน Y-Y ลดลงจากฐานสูงที่ 3Q20 รับรู้ทางคู่มวกกะเบา-จิระ
Net profit	11	7	59.0	67	-82.9	
Gross margin (%)	10.5	13.9	-3.4	21.9	-11.4	
Norm profit margin (%)	-1.3	1.0	-2.2	8.7	-10.0	
Net profit margin (%)	1.9	1.2	0.7	10.2	-8.2	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	1,864	2,337	2,844	2,666	3,361
Cost of sales	1,691	1,923	2,255	2,299	2,858
Gross profit	173	414	589	367	503
SG&A	238	215	246	247	247
Operating profit	-65	198	343	120	256
Other income	21	18	19	20	25
EBIT	-44	216	362	140	281
EBITDA	195	481	546	336	486
Interest charge	46	73	68	53	52
Tax on income	-20	25	58	17	45
Earnings after tax	-69	119	237	70	184
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	-69	119	237	70	184
Extraordinary items	4	12	1	0	0
Net profit	-65	131	238	70	184

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	-69	119	237	70	184
Depreciation etc.	239	265	184	195	205
Change in working capital	-166	-578	-289	21	-265
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	4	-194	132	287	124
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	172	7
Net borrowings	365	319	-328	-57	-9
Equity capital raised	0	0	562	0	0
Dividend paid	-4	12	3	-28	-74
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	361	330	236	-86	-83
Net Change in cash	22	16	301	87	-76

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	37	52	353	440	364
Accounts receivable	126	550	647	600	756
Inventory	1,171	1,426	1,531	1,609	2,000
Other current asset	41	37	47	40	50
Total current assets	1,375	2,065	2,578	2,689	3,171
Investment	250	297	290	290	290
PPE	1,111	920	810	729	642
Other assets	263	449	372	347	437
Total Assets	2,999	3,731	4,050	4,054	4,539
Short term loan	552	1,008	773	750	750
Account payable	1,349	1,556	1,402	1,425	1,772
Current maturities	173	309	210	213	207
Other current liabilities	27	81	75	69	87
Total current liabilities	2,102	2,954	2,459	2,458	2,817
Long term debt	393	120	127	88	85
Other LT liabilities	47	69	76	77	96
Total liabilities	2,542	3,143	2,661	2,624	2,998
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	407	518
Others	4	4	4	4	4
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	457	587	1,389	1,431	1,541

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-23.8	25.3	21.7	-6.3	26.1
EBITDA	-17.8	146.7	13.4	-38.5	44.8
Net profit	-223.7	na	82.0	-70.5	162.2
Normalized earnings	-218.7	na	99.1	-70.4	162.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	9.3	17.7	20.7	13.8	15.0
EBITDA margin	10.5	20.6	19.2	12.6	14.5
EBIT margin	-2.3	9.3	12.7	5.3	8.4
Normalized profit margin	-3.7	5.1	8.3	2.6	5.5
Net profit margin	-3.5	5.6	8.4	2.6	5.5
Normalized ROA	-2.3	3.2	5.8	1.7	4.1
Normalize ROE	-14.3	22.3	17.1	4.9	11.9
Normalized ROCE	-7.3	16.8	15.0	4.4	10.7
Risk (x)					
D/E	5.6	5.4	1.9	1.8	1.9
Net D/E	5.5	5.3	1.7	1.5	1.7
Net debt/EBITDA	12.8	6.4	4.2	6.5	5.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-16.30	32.68	0.22	0.06	0.17
Normalized EPS	-17.26	29.74	0.22	0.06	0.17
EBITDA	48.80	120.37	0.50	0.31	0.44
Book value	114.19	146.84	1.26	1.30	1.40
Dividend	2.00	0.00	0.09	0.03	0.07
Par	100.00	100.00	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	-0.1	0.1	10.1	34.2	13.0
Norm P/E	-0.1	0.1	10.1	34.2	13.0
P/BV	0.0	0.0	1.7	1.7	1.6
EV/EBITDA	1.9	2.6	6.6	11.1	7.5
Dividend yield (%)	91.7	0.0	3.9	1.2	3.1

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.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู 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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) 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 ถนนนเรศวร 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.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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, LI, 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