15 November 2021

SEAFCO (SEAFCO TB)

บมจ. ซีฟโก้

HOLD

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	**4.60**
Price (12/11/2021)	4.54
up/downside (%)	+1.3%
SET Index	1,633.94
Sector	Construction Services
IOD 2020	5
THAI CAC	N/A

งบ 3Q21 ขาดทุนมากขึ้นตามคาด

ผลประกอบการหลัก 3Q21 ขาดทุนหนักขึ้นเป็น -46 ล้านบาท

SEAFCO รายงานผลประกอบการ 3Q21 ขาดทุน -57 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษผลขาดทุนเครดิตที่คาดจะเกิดขึ้นราว 11 ล้านบาท ผลการดำเนินงานปกติจะขาดทุน 46 ล้านบาท ใกล้เคียงที่เราคาดไว้ที่ -48 ล้านบาท โดยอ่อนแอมากขึ้นเทียบกับ 2Q21 ที่ขาดทุน 2 ล้านบาท และ 3Q20 ที่กำไร 23 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลกระทบมาตรการปิดแคมป์ก่อสร้าง 1 เดือน ซึ่งบริษัทมีงานทั้งหมดอยู่ในกทม.และปริมณฑลซึ่งเป็นพื้นที่ควบคุม ส่งผลให้ 1) รายได้ลดลงเหลือ 450 ล้านบาท (-44% Q-Q, -62% Y-Y) 2) Gross Margin พลิกติดลบ -15% จากอัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q21 ที่ 7% และ 3Q20 ที่ 11% เนื่องจากมีต้นทุนคงที่แม้มีการหยุดก่อสร้าง รวมถึงการแข่งขันรุนแรง 3) ค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้น 28% Y-Y จากการป้องกัน COVID-19

ปรับลดประมาณการเป็นปีนี้ขาดทุน ก่อนฟื้นตัวเป็นกำไรในปีหน้า

เราปรับลดคาดการณ์ผลการดำเนินงานหลักปี 2021 เป็นขาดทุน -19 ล้านบาท (จากเดิมกำไร 31 ล้านบาท) และปี 2022 ฟื้นเป็นกำไรปกติ 80 ล้านบาท (ปรับลดจากเดิม 29%) สะท้อนผลกระทบ COVID-19 และมาตรการปิดแคมป์มากกว่าคาด รวมถึงการแข่งขันในตลาดที่รุนแรง และงานประมูลใหม่ที่ล่าช้า โดยปรับสมมติฐานหลัก 1) ปรับรายได้ก่อสร้างปี 2021-2022 ลง 8% และ 2% เป็น 1.55 พันล้านบาท (-40% Y-Y) และ 1.8 พันล้านบาท (+17% Y-Y) ตามลำดับ 2) ปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นปี 2021-2022 เป็น 5.6% และ 12.5% จากเดิม 9.7% และ 14.0% ตามลำดับ

แนวโน้ม 4Q21 ทยอยฟื้น ปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 4.60 บาท คงแนะนำถือ

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q21 คาดฟื้นตัว หลังการก่อสร้างกลับสู่ภาวะปกติ และเร่งรับรู้งานที่อยู่ระหว่างทำต่อเนื่อง โดยเฉพาะโครงการใหญ่ Central Embassy มูลค่า 700 ล้านบาทที่ทยอยเริ่มตั้งแต่เดือนกลางเดือนต.ค. อย่างไรก็ดี ประเมินว่าการฟื้นตัวจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากยังได้รับผลกระทบจากปัญหาขาดแคลนแรงงานและแข่งขันรุนแรง ขณะที่คาดหวังสถานการณ์ดีขึ้นใน 2H22 ที่เริ่มก่อสร้างโครงการใหม่ อาทิ สายสีม่วงใต้ที่ขายซองแล้ว รวมถึงสามารถเคลื่อนย้ายแรงงานกลับเข้าประเทศได้ ทั้งนี้ เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2022 จากเดิม 4.70 บาท เป็น 4.60 บาท (อิง PBV เดิม 2x) สะท้อนประมาณการที่ปรับลง ราคาหุ้นปัจจุบัน Upside เหลือไม่มาก จึงคงคำแนะนำถือ โดยต้องติดตามประเด็นเปิดประเทศรับแรงงานเข้าประเทศ ซึ่งจะเป็นการปลดล็อกศักยภาพในการรับงานใหม่ ทั้งนี้ ในกลุ่มรับเหมาฯ เราชอบ CK ที่สุด

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาน้อยกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน ซและก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, การขาดแคลนแรงงาน, การแข่งขันสูง

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

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	202	360	-43.9	525	-61.6	▪ งบ 3Q21 พลิกเป็นขาดทุนมากขึ้น -57 ล้านบาท ▪ มีรายการผลขาดทุนเครดิตที่คาดจะเกิดขึ้น 11 ล้านบาท ▪ รายได้ก่อสร้างหดตัวแรง Q-Q, Y-Y จากคำสั่งปิดแคมป์ก่อสร้างในตั้งแต่ 28 มิ.ย. ถึง 2 ส.ค. ทำให้หยุดก่อสร้างทุกโครงการ 1 เดือน ▪ Gross Margin ติดลบ เนื่องจากมีต้นทุนหลักที่คงที่แม้ไม่มีการก่อสร้าง และกดดันจากแข่งขันรุนแรงท่ามกลางงานในตลาดน้อย
Cost of services	231	333	-30.7	466	-50.4	
Gross profit	-29	26	-212.1	60	-149.5	
SG&A	32	33	-1.7	25	28.1	
Interest charge	5	5	11.6	9	-44.5	
Normalized earning	-46	1	-4,376.3	23	-298.3	
Net profit	-57	-2	na	23	-344.1	
Gross margin (%)	-14.6	7.3	-21.9	11.3	-25.9	
Norm profit margin (%)	-23.0	0.3	-23.3	4.5	-27.4	
Net profit margin (%)	-28.3	-0.5	-27.8	4.5	-32.7	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	2,765	3,032	2,560	1,549	1,812
Cost of sales	2,140	2,380	2,214	1,462	1,586
Gross profit	625	652	345	87	227
SG&A	193	154	150	135	145
Operating profit	432	499	196	-48	82
Other income	25	30	25	35	35
EBIT	457	529	221	-13	117
EBITDA	609	709	434	197	332
Interest charge	28	23	24	21	22
Tax on income	77	83	48	-8	19
Earnings after tax	352	423	149	-25	75
Minority Interests	-16	2	-5	-6	-5
Norm profit	368	421	154	-19	80
Extraordinary items	0	-11	0	-14	0
Net profit	368	410	154	-33	80

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	368	410	154	-33	80
Depreciation etc.	147	167	187	207	227
Change in working capital	15	-227	130	15	-13
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	530	350	472	189	294
Capital expenditures	-656	-323	140	-187	-257
Others	58	-69	-396	-8	-10
Cash flow from investing	-598	-391	-256	-195	-267
Free cash flow	-68	-41	216	-6	27
Net borrowings	183	65	11	-38	3
Equity capital raised	31	34	0	0	0
Dividend paid	-188	-209	-79	0	-40
Others	0	-4	-101	6	5
Cash flow from financing	26	-115	-168	-32	-32
Net Change in cash	368	410	154	-33	80

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash and equivalent	399	196	111	85	82
Accounts receivable	682	840	758	484	566
Inventory	90	98	82	80	80
Other current asset	13	0	24	24	24
Total current assets	1,183	1,134	975	674	752
Investment	87	89	133	135	135
PPE	1,457	1,613	1,286	1,266	1,296
Other assets	265	332	685	690	700
Total Assets	2,993	3,168	3,078	2,765	2,883
Short term loan	188	351	256	256	258
Account payable	959	668	657	396	464
Current maturities	53	61	91	90	90
Other current liabilities	1,200	1,080	1,003	743	812
Total current liabilities	336	382	376	374	377
Long term debt	50	69	86	50	50
Other LT liabilities	386	451	462	424	427
Total liabilities	1,586	1,531	1,466	1,166	1,239
Registered capital	336	370	370	370	370
Paid-up capital	336	370	370	370	370
Share Premium	164	164	164	164	164
Legal reserve	34	37	37	37	37
Retained earnings	870	1,056	1,039	1,006	1,046
Others	-6	-3	-5	-5	-5
Minority Interest	8	14	7	13	18
Shareholders' equity	1,407	1,637	1,612	1,585	1,630

Important Ratios

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	51.4	9.6	-15.6	-39.5	17.0
EBITDA	80.3	16.4	-38.8	-54.6	68.5
Net profit	74.6	11.2	-62.3	-121.5	na
Normalized earnings	138.0	14.3	-63.3	-112.6	na
Profitability (%)					
Gross profit margin	22.6	21.5	13.5	5.6	12.5
EBITDA margin	22.0	23.4	16.9	12.7	18.3
EBIT margin	16.5	17.4	8.6	-0.9	6.4
Normalized profit margin	13.3	13.9	6.0	-1.3	4.4
Net profit margin	13.3	13.5	6.0	-2.1	4.4
Normalized ROA	12.3	13.3	5.0	-0.7	2.8
Normalize ROE	26.2	25.7	9.6	-1.2	4.9
Normalized ROCE	20.5	19.6	7.4	-1.6	3.9
Risk (x)					
D/E	1.13	0.94	0.91	0.74	0.76
Net D/E	0.09	0.33	0.32	0.34	0.34
Net debt/EBITDA	0.20	0.76	1.20	2.77	1.67
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.55	0.55	0.21	-0.04	0.11
Normalized EPS	0.55	0.57	0.21	-0.03	0.11
EBITDA	0.91	0.96	0.59	0.27	0.45
Book value	2.09	2.21	2.18	2.14	2.20
Dividend	0.31	0.26	0.10	0	0.05
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	8.3	8.2	21.7	-101.0	41.7
Norm P/E	8.3	8.0	21.7	-172.4	41.7
P/BV	2.2	2.1	2.1	2.1	2.1
EV/EBITDA	5.2	5.5	8.9	19.8	11.8
Dividend yield (%)	6.8	5.7	2.2	0	1.2

Source: Company data, FSS research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระปิ
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 มิ้นท์ ทาวเวอร์
ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มิ้นท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา สาทร
เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ 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 (ฝั่งริมบึงแก่นนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขาเชียงใหม่
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 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 ตรอกสมอราย
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.ประชาธิปัตย์
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, TASCO, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC